

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

Исполнительный комитет СНГ

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

(информационно-аналитический обзор)

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
I. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ	4
II. ОБЗОР СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТДЕЛЬНЫХ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ И ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	8
Азербайджанская Республика.....	8
Республика Армения.....	11
Республика Беларусь	15
Республика Казахстан.....	18
Кыргызская Республика	24
Республика Молдова.....	26
Российская Федерация.....	32
Республика Таджикистан	38
Украина	38
III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2011 ГОД.....	43
ВЫВОДЫ	45

ВВЕДЕНИЕ

Развитие национальной экономики государств – участников СНГ сопровождалось периодами спада и роста, что было обусловлено влиянием общемировых тенденций, в том числе на финансовых рынках.

В настоящее время в рамках Содружества отчетливо выделяются две основные группы стран. К одной группе принадлежат экспортеры ресурсов: Азербайджан, Казахстан, Россия и Туркменистан, к другой – страны, во многом зависящие от потребления этих ресурсов (Армения, Беларусь, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан, Украина). И хотя первая группа оказалась более устойчивой к финансовым угрозам мирового масштаба, кризис существенно повлиял на финансово-экономическое положение всех государств – участников СНГ.

Если говорить об экономической ситуации в государствах – участниках СНГ по итогам 2011 года, то она в основном складывалась благоприятно. В среднем по государствам – участникам СНГ ВВП в 2011 году увеличился на 4,7 %. Рост ВВП наблюдался практически во всех государствах – участников СНГ. Промышленное производство увеличилось в среднем на 5,1 %, сельское хозяйство – на 18,4 %. Инвестиционная активность в целом по Содружеству возросла на 8,3 %, что, однако, еще явно недостаточно.

В государствах – участниках СНГ остро стоят вопросы ускоренного формирования эффективных рыночных институтов и механизмов регулирования для обеспечения конкурентоспособности экономики.

Нестабильность на международных финансовых рынках отразилась и на состоянии рынка ценных бумаг. Сохранялся относительно низкий уровень развития рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, о чем свидетельствует невысокое соотношение уровня капитализации и объема торгов по отношению к ВВП.

Взаимодействие государств – участников СНГ по ключевым направлениям сотрудничества, в том числе в рамках работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, способствует улучшению функционирования и дальнейшему развитию национальных фондовых рынков.

Обзор состояния рынка ценных бумаг подготовлен на основе информации за 2011 год, представленной государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

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

Капитализация рынка акций

Государства – участники СНГ	Капитализация рынка акций, млн долларов США		Капитализация рынка акций/ВВП, %	
	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года
Азербайджанская Республика	553,1	—	1,3	—
Республика Армения	144	140	1,5	1,4
Республика Беларусь	3 700	1 248,31	6,8	3,8
Республика Казахстан	60 700*	43 300*	62,4	47
Кыргызская Республика	1 237,2	1 286,4	27,47	21,89
Республика Молдова**	419,6	581,6	7,1	8,29
Российская Федерация	645 300	933 816	46	50,23
Республика Таджикистан	333	62	7	1
Украина	21 580	22 510	15,87	13,66

* С сайта <http://www.kase.kz/ru/presentations>.

** Капитализация рынка ценных бумаг рассчитана как суммарное произведение количества выпущенных ценных бумаг эмитентов, зарегистрированных в листинге, и их последней цены за последние 12 месяцев.

В 2011 году наибольший рост капитализации рынка акций, обращающихся на организованном рынке, наблюдался в государствах, наиболее интегрированных в международную финансовую систему.

По итогам года капитализация внутреннего рынка акций российских эмитентов выросла на 45 % и достигла 50 % по отношению к ВВП.

Рост капитализации показал также рынок Молдовы: по состоянию на 1 января 2012 года капитализация рынка акций выросла на 39 %.

Обращает на себя внимание бурный рост в 2011 году рынка корпоративных ценных бумаг Азербайджанской Республики, превосходящий рост экономики и финансового сектора. В 2011 году общий объем рынка акций вырос более чем в 2 раза и составил 1 029,3 млн манатов¹. За данный период объем первичного рынка акций на организованном рынке (ЗАО «Бакинская фондовая биржа») по сравнению с предыдущим годом увеличился в 2,3 раза и

¹ 1 доллар США = 0,7895 AZN.

составил 974,4 млн манатов, в то время как объем вторичного рынка акций на организованном рынке за тот же период сократился на 46,3 % и составил 8,3 млн манатов. В целом в 2011 году 95,5 % сделок с акциями были проведены на организованном рынке, что на 7,6 процентного пункта больше аналогичного показателя за 2010 год. Объем рынка корпоративных ценных бумаг, увеличившись в 2,7 раза по сравнению с уровнем 2010 года, составил 2 144,3 млн манатов.

На финансовых рынках Республики Беларусь, Республики Казахстан и Республики Таджикистан капитализация национальных рынков акций в целом понизилась.

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

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Государства – участники СНГ	Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года
Азербайджанская Республика	330	260	1 480	3 100
Республика Армения	19	17	105,5	146,3
Республика Беларусь	4 973	6617	24 300	18 245
Республика Казахстан	26	31	7 888,6	2 249,4
Кыргызская Республика	2 570	2 628	1 248,6	1 301
Республика Молдова	84	137	70,541	118,588
Российская Федерация	543	362	59 228,37	25 736,71
Республика Таджикистан	51	29	333	62
Украина	2 407	3 037	12 004 800	22 426 290

Наибольший рост количества выпусков ценных бумаг наблюдался на финансовом рынке в Республике Беларусь, Республике Молдова и Украине. На финансовых рынках Азербайджанской Республики, Российской Федерации, Республики Таджикистан имела тенденция к снижению этого показателя.

В то же время объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения в Азербайджанской Республике вырос более чем в 2 раза. На 86 %

увеличился объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения в Украине и на 68 % – в Республике Молдова. Вместе с тем существенно снизился этот показатель в Республике Таджикистан (на 81,4 % уровня итогового показателя 2010 года), Республике Казахстан (на 71,5 %) и Российской Федерации (на 56,5 %).

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

Объем торгов финансовыми инструментами на организованном рынке

Государства – участники СНГ	Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках, тыс. долларов США	Объем торгов/ВВП, %
Азербайджанская Республика	3 353 500	6,7
Республика Армения	16 287	0,16
Республика Беларусь	5 167 400	16
Республика Казахстан	3 088 637	0,02
Кыргызская Республика	34 157,3	0,58
Республика Молдова	139 242,94	1,88
Российская Федерация	5 199 000 000	2,799
Республика Таджикистан	2 600	0,04
Украина	29 466 760	—

Самым высоким показателем отношения объема торгов финансовыми инструментами на первичном и вторичном рынках к ВВП является показатель Республики Беларусь – 16 %. Это связано с тем, что на организованном рынке обращаются государственные ценные бумаги, их удельный вес в общем объеме ценных бумаг, которыми торгуют на организованном рынке, составляет 80 %.

Одновременно в Республике Молдова объем сделок на внебиржевом рынке составил 144 939,6 тыс. долларов США, что составляет 87,52 % суммарного объема сделок на вторичном рынке.

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

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Государства – участники СНГ	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, тыс. долларов США	
	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года
Республика Армения	70	71	4 530 461	5 836 814
Республика Беларусь	72	74	21 330 000	22 423 (без учета банков)
Республика Казахстан	193	175	28 289 000	291 375 000
Кыргызская Республика	20	21	20 902	23 716
Российская Федерация	2 187	2 445	63 349 980	124 061 790 (с учетом активов ПФР)
Республика Таджикистан	2	14	31	2 700
Украина	1 232	1 339	13 805 060	16 687 590

Как видно из этих данных, во всех государствах – участниках СНГ произошел рост активов институциональных инвесторов по отношению к прошлому году. Ввиду этого следует ожидать также и увеличения инвестиционных активов, которому будет способствовать снижение рисков, связанных с инвестированием средств в финансовые инструменты. Данный фактор в значительной степени поддержит рост национальных фондовых рынков.

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

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

Государства – участники СНГ	По состоянию на 1 января 2011 года	По состоянию на 1 января 2012 года
Азербайджанская Республика	37	33
Республика Армения	59	55/58
Республика Беларусь	248	258
Республика Казахстан	156	146
Кыргызская Республика	115	115
Республика Молдова	43	44
Российская Федерация	4 725	4 267
Республика Таджикистан	9	—
Украина	1 804	1 679

На финансовых рынках Азербайджана, Казахстана, России наблюдалась тенденция снижения общего количества профессиональных участников рынка ценных бумаг, что является следствием повышения требований к собственным средствам и ужесточения надзорной политики регуляторов рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

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

Азербайджанская Республика

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

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

Основные обязанности Комитета:

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

В 2011 году антиинфляционная политика, проводимая Центральным банком Азербайджанской Республики (далее – ЦБ Азербайджана), оказала положительное влияние на рынок государственных ценных бумаг. Так, за отчетный период, несмотря на падение объема торгов на рынке государственных облигаций, на рынке нот наблюдалось заметное оживление. Росту на рынке нот ЦБ Азербайджана также способствовало увеличение доходности по этим инструментам. В результате объем торгов на рынке нот ЦБ Азербайджана в отчетном году составил 655,1 млн манатов, что выше аналогичного показателя за 2010 год в 2,9 раза. В 2011 году средняя доходность нот составила 2,19 %, тогда как в предыдущем году она была на уровне 1,13 %.

В течение года Министерство финансов выставляло на рынок различные по срокам, доходности и условиям оплаты инструменты. Несмотря на то что в 2011 году в результате консервативной политики заимствования первичный и вторичный рынки государственных облигаций уменьшились на 33,5 и 57 % соответственно, был отмечен рост доходности краткосрочных облигаций. Так, доходность по одномесячным государственным облигациям с начала года увеличилась 0,1 процентного пункта и к концу года составила 1,46 %, а по трех- и шестимесячным облигациям за год доходность увеличилась на 0,89 и 0,94 процентного пункта и составила 2,5 и 2,95 % соответственно.

В 2011 году общий объем рынка акций вырос более чем в 2 раза и составил 1 029,3 млн манатов. За данный период объем первичного рынка акций на организованном рынке (ЗАО «Бакинская фондовая биржа») по сравнению с предыдущим годом увеличился в 2,3 раза и составил 974,4 млн манатов, в то время как объем вторичного рынка акций на организованном рынке за тот же период сократился на 46,3% и составил 8,3 млн манатов. В целом в 2011 году 95,5 % сделок с акциями были проведены на организованном рынке, что на 7,6 процентного пункта больше аналогичного показателя за 2010 год.

В 2011 году количество выпусков акций и облигаций по сравнению с предыдущим годом уменьшилось на 21,5 и 21,1 % соответственно.

Рост рынка корпоративных ценных бумаг за отчетный период в основном происходил при позитивной динамике, наблюдавшейся в объеме инструментов корпоративного долгового рынка. Так, за 2011 год первичный и вторичный рынки корпоративных облигаций, увеличившись в 3,7 раза относительно уровня 2010 года, составили 1 115,1 млн манатов. На рынок были выпущены различной доходности, сроков и выраженные в различных валютах корпоративные долговые инструменты. Первичный и вторичный рынки облигаций, выраженных в иностранной валюте, выросли в 259 раз по сравнению с соответствующим показателем 2010 года. В отчетном году на

рынок были впервые выпущены корпоративные облигации с правом конвертации в акции. Продолжился также выпуск облигаций Азербайджанского ипотечного фонда. Так, в течение года было выпущено ипотечных облигаций на 80 млн манатов, а в целом их было размещено на 77,4 млн манатов. В целом же объем рынка ипотечных облигаций в 2011 году по сравнению с 2010 годом вырос в 2,2 раза и составил 540,8 млн манатов. Введение механизмов ипотечного кредитования сыграло существенную роль в обеспечении стабильности на рынке недвижимого имущества. За 2011 год Комитетом было зарегистрировано 2 519 ипотечных бумаг.

Объем рынка корпоративных ценных бумаг, увеличившись в 2,7 раза по сравнению с уровнем 2010 года, составил 2 144,3 млн манатов.

В 2011 году было продолжено осуществление мер по регулированию рынка ценных бумаг, совершенствовались механизмы надзора. Были отозваны 2 лицензии на ведение брокерской деятельности, 2 лицензии на ведение дилерской лицензии и 2 лицензии на управление активами. В связи с истечением срока 1 лицензия на ведение брокерской деятельности была обновлена. Кроме того, были выданы 1 новая лицензия на ведение брокерской деятельности и 24 квалификационных аттестата.

За 2011 год были оштрафованы 350 акционерных обществ за непредставление годовых отчетов и 184 акционерных общества – на основании поступивших жалоб. В то же время 154 акционерным обществам за обнаруженные нарушения в сфере их деятельности были выданы обязательные для исполнения указания по устранению данных нарушений.

В целях применения передового опыта на рынке ценных бумаг в 2011 году была принята Государственная программа по развитию рынка ценных бумаг в Азербайджанской Республике на 2011–2020 годы. В данной программе нашли отражение такие вопросы, как усовершенствование архитектуры рынка ценных бумаг, упрощение и оптимизация расчетно-клиринговой системы, создание интегрированной электронной платформы торгов и развитие институциональной базы. Для осуществления этих мероприятий в сотрудничестве с Всемирным банком был подготовлен Проект модернизации рынков капитала. Для финансирования данного Проекта был заключен кредитный договор с Международным банком реконструкции и развития.

В 2011 году произошел ряд значимых событий в области законодательства по ценным бумагам. В целях применения Закона «Об инвестиционных фондах» были приняты поправки к Гражданскому кодексу, Кодексу административных правонарушений, а также к Закону «О борьбе с отмыванием денег, полученных незаконным путем и

противодействию финансирования терроризма». Также были приняты Правила аттестации акционерных инвестиционных фондов и членов исполнительного органа управляющих компаний, Требования к сторонним аудиторам инвестиционных фондов, Требования к отчетам инвестиционных фондов и управляющих компаний, а также к их предоставлению и раскрытию, Требования к формированию капитала, структуре, составу, а также управлению активами инвестиционного фонда. В связи с предоставлением полномочий по регулированию деятельности инвестиционных фондов были внесены соответствующие поправки в Положение о Государственном комитете по ценным бумагам.

В отчетном году также были приняты стандарты организации и осуществления биржевой деятельности на территории Азербайджанской Республики и внутренним правилам биржи, осуществления депозитарной деятельности, правила проведения операций с инвестиционными ценными бумагами, по сделкам купли-продажи именных инвестиционных ценных бумаг, по выпуску, обращению и погашению жилищных сертификатов, по размещению ценных бумаг эмитентов Азербайджанской Республики за пределами республики.

Приоритетными целями комитета в среднесрочной перспективе являются: совершенствование законодательной базы, а также организационной и операционной инфраструктуры рынка капитала; стимулирование спроса и расширение спектра предложений финансовых инструментов на рынке ценных бумаг; применение и расширение мер, нацеленных на повышение информированности потенциальных инвесторов.

Республика Армения

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

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

ЦБ Армении осуществляет обеспечивает выполнение и соблюдение требований Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг», а также принятых на его основе иных правовых актов, регулирующих рынок ценных бумаг.

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

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

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

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

Центральный депозитарий Армении.

В целях осуществления регулирования и надзора за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг ЦБ Армении:

устанавливает условия и порядок публичного предложения ценных бумаг;

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

устанавливает порядок и положения отзыва лицензий участников рынка ценных бумаг;

устанавливает условия приобретения значительного участия в капитале участников рынка ценных бумаг, в том числе дает предварительное согласие на приобретение значительного участия;

устанавливает требования к деятельности лиц, предоставляющих инвестиционные услуги;

устанавливает пруденциальные нормы для участников рынка ценных бумаг (в частности, основные экономические нормативы);

осуществляет документарный надзор за лицами, действующими на рынке ценных бумаг, а также проводит проверки на местах;

регулирует процесс реорганизации и ликвидации участников рынка ценных бумаг;

определяет условия деятельности регулируемого рынка (требования к членству на регулируемом рынке, листингу, правилам регулируемого рынка и т.д.);

определяет требования к запрету манипулирования на рынке ценных бумаг;

определяет условия деятельности депозитарной системы, кастодиальной деятельности, расчетных систем;

применяет меры ответственности при нарушении требований законодательства о рынке ценных бумаг.

Всего уполномоченным органом было осуществлено 9 проверок субъектов рынка ценных бумаг. За 2011 год выявлено 232 нарушения на рынке ценных бумаг, 105 профессиональных участников получили письменное уведомление и 29 – предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений в связи с предоставлением отчетов позднее срока.

Основные тенденции в области регулирования следующие:

1. ЦБ Армении в 2012 году будет продолжена работа по присоединению к многостороннему Меморандуму о взаимопонимании Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). В частности, ЦБ Армении продолжит активную политику по приведению законодательства в соответствие принципам IOSCO и намеревается завершить до 2013 года все законодательные изменения, необходимые для подписания этого документа.

В рамках этих мероприятий в 2011 году ЦБ Армении была проведена работа по выявлению соответствия принципам IOSCO, а в случае несоответствия – по осуществлению необходимых шагов для большего соответствия. В результате самооценки показатели некоторых принципов были улучшены по сравнению с оценкой FSDP 2009 года.

2. В Республике Армения осуществлен переход к накопительной пенсионной системе. С января 2011 года действуют законы Республики Армения «О накопительных пенсиях», «Об инвестиционных фондах», а также другие сопутствующие законы. Внедрена система добровольной накопительной пенсии. Запуск пенсионной системы предусмотрен с января 2014 года.

После вступления в силу пакета законодательных актов, необходимых для проведения пенсионной реформы, ЦБ Армении инициировал и по большей части разработал находящиеся в его компетенции следующие нормативные правовые документы:

Порядок лицензирования управляющих компаний инвестиционных фондов;

Порядок регистрации правил инвестиционных фондов;

Порядок регистрации руководителей управляющих компаний инвестиционным фондом и физических лиц, в составе или от имени управляющих компаний инвестиционных фондов осуществляющих деятельность по управлению инвестиционным фондом, критерии их профессионального соответствия;

Порядок расчета размеров минимального обязательного участия управляющих компаний в управляемыми ими фондами и чистой стоимости инвестиционных активов, в том числе, пенсионных фондов;

Порядок расчета чистой стоимости активов для определения налогооблагаемой прибыли и др.

Методика расчета доходности пенсионных фондов и принципы предоставления информации о доходности.

В настоящее время в Армении проводятся масштабные перемены в сфере функционирования Комитета государственных доходов, для которого будет разработано и внедрено новое программное обеспечение. Новая система взимания налогов (подходный налог и пенсионные взносы) будет основываться на персональных счетах.

Одновременно разрабатывается программное обеспечение для регистратора участников обязательной пенсионной системы (AMPIS). Планируется, что данная система будет обеспечивать проведение ряда процедур по администрированию обязательных пенсионных фондов, например, выпуск паев пенсионных фондов, их обмен при получении пенсионных выплат из фондов, а также получение необходимой отчетности в обязательной пенсионной системе для участников фондов и других заинтересованных сторон.

ЦБ Армении является управляющим членом в Международной организации пенсионных надзорных органов (IOPS). Членство будет способствовать повышению эффективности процесса регулирования деятельности пенсионных фондов благодаря возможности обмена необходимой информацией между членами IOPS.

После внедрения накопительной пенсионной системы смогут заработать финансовые механизмы, обеспечивающие вливание накопленного в результате взносов капитала, необходимого для мобилизации секторов экономики, — строительства, производственных отраслей, системы услуг. Это позволит увеличить приток средств в бизнес и создать базу для высоколиквидных, высокодоходных активов, которые могут выступать в качестве дополнительного залогового обеспечения любых операций, включая операции с ценными бумагами на внутреннем рынке, что позволит также увеличить и приток недорогих капиталов.

3. ЦБ Армении в 2012 году продолжит сотрудничество с NASDAQ OMX Armenia, осуществляя меры, направленные на развитие рынка ценных бумаг, в том числе на увеличение инвестиционных возможностей, совершенствование инфраструктуры рынка и повышение уровня участников рынка. Присутствие на рынке ценных бумаг NASDAQ OMX Armenia — участника NASDAQ OMX Group, Inc. свидетельствует о твердых намерениях Армении построить наилучшую инфраструктуру для развития рынка ценных бумаг, дать возможность отечественным, иностранным эмитентам и инвесторам строить деловые отношения, которые будут основываться на взаимовыгодных, равноправных и партнерских отношениях.

Республика Беларусь

Надзор и регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь осуществляет Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. Он является структурным подразделением центрального аппарата Министерства финансов Республики Беларусь, наделенным государственно-властными полномочиями и осуществляющим исполнительные, контрольные, координирующие и регулирующие функции в части государственного регулирования рынка ценных бумаг, контроля и надзора за выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также деятельностью профессиональных участников и фондовой биржей.

За 2011 год количество акционерных обществ в Беларуси увеличилось на 7 % и составило 4 732, из них 2 360 – открытые акционерные общества, 2 372 – закрытые акционерные общества. Общая сумма изменения эмиссии акций акционерных обществ за отчетный период составила 30 006,3 млрд белорусских рублей, что превышает данный показатель за 2010 год в 1,6 раза.

Общий объем эмиссии акций действующих эмитентов по состоянию на 1 января 2012 года увеличился по сравнению с 1 января 2011 года на 50,8 % и составил 88 992,9 млрд белорусских рублей, или 32,4 % к ВВП (за 2010 год – 36,2 %).

В 2011 году зарегистрировано 420 выпусков корпоративных облигаций 178 юридических лиц. Сумма зарегистрированной эмиссии составила 42 882,1 млрд белорусских рублей.

Всего в 2011 году в рамках осуществления вневедомственного контроля Департаментом по ценным бумагам и его территориальными органами было проведено 126 проверок. Кроме того, в течение года проводились проверки по поручению правоохранительных органов, Комитета государственного контроля Республики Беларусь, а также встречные проверки.

В 2011 году Департаментом по ценным бумагам было вынесено 221 постановление по делам об административных правонарушениях, в числе которых по 171 постановлению физические и юридические лица Республики Беларусь были привлечены к административной ответственности, по 27 – дела об административных правонарушениях были прекращены по основаниям, предусмотренным Кодексом об административных правонарушениях (КоАП), и 23 постановления были вынесены по иным процессуальным действиям. При этом отмечается рост числа совершенных правонарушений по сравнению с 2010 годом.

За отчетный период прекращено действие 7 лицензий: действие 6 лицензий прекращено по заявлениям лицензиатов в связи с принятием ими решения о прекращении профессиональной деятельности по ценным бумагам,

1 лицензия – по решению лицензирующего органа в связи с неустранением нарушения, повлекшего приостановление лицензии. Общее количество действующих профучастников увеличилось за 2011 год на 3 и составило по состоянию на 1 января 2012 года 75.

В 2011 году было принято решение о приостановлении действия 1 аттестата с последующей переаттестацией за нарушения законодательства о ценных бумагах, допущенные по вине специалиста рынка ценных бумаг, выявленные в результате проверки открытого акционерного общества. В связи с неявкой специалиста на переаттестацию без уважительной причины аттестат был аннулирован. Вместе с тем общее количество аттестованных специалистов за 2011 год увеличилось на 487 (13,7 %) и по состоянию на 1 января 2012 года составило 4 047.

В рамках выполнения выделенных приоритетных направлений Департаментом по ценным бумагам реализованы следующие мероприятия:

1. Совместно с Национальным банком Республики Беларусь и другими заинтересованными органами государственного управления разработана Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы, утвержденная постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12 апреля 2011 года № 482/10 (далее – Программа на 2011–2015 годы).

2. Для сближения белорусского законодательства о ценных бумагах с международными стандартами и Директивами ЕС Министерством финансов Республики Беларусь совместно с фондом FIRST Всемирного банка реализуется проект международной технической помощи «Беларусь: содействие развитию рынка ценных бумаг после проведения оценки финансового сектора» (далее – проект), одобренный постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 18 августа 2010 года № 1209.

В рамках реализации проекта совместно с консультантами Всемирного банка в 2011 году проводилась работа над проектами:

Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг»;

Закона Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах»;

нормативных правовых актов, регламентирующих функционирование системы регулирования и надзора за рынком ценных бумаг, в том числе определяющих полномочия государственного регулятора рынка ценных бумаг.

В 2011 году в рамках реализации проекта проведен ряд встреч с международным экспертом и координатором проекта и достигнуты следующие результаты:

проекты законов Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» и «Об инвестиционных фондах» доработаны в соответствии с рекомендациями

международного консультанта по положениям Директив ЕС и принципам IOSCO в сфере рынка ценных бумаг и 1 декабря 2011 года направлены координаторам проекта для окончательного одобрения;

в целях усиления системы регулирования и надзора за рынком ценных бумаг предложения международного консультанта в сфере государственного регулирования учтены при доработке проекта Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» (в отдельной главе по полномочиям госрегулятора).

3. Департаментом по ценным бумагам были внесены изменения и дополнения в ряд постановлений, подготовлены нормативные правовые акты и предложения по совершенствованию законодательства, регулирующего вопросы выпуска, размещения и обращения ценных бумаг; создания условий для размещения ценных бумаг белорусских эмитентов на зарубежных фондовых рынках; либерализации условий деятельности на рынке ценных бумаг.

Для дальнейшего развития фондового рынка, создания благоприятных условий для инвестирования в экономику республики, активизации процесса самостоятельного привлечения предприятиями инвестиций Департаментом по ценным бумагам планируется в 2012 году проведение работы по следующим направлениям:

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

создание благоприятных условий для активизации процессов самостоятельного привлечения организациями ресурсов, необходимых для их модернизации и развития, посредством выпуска ценных бумаг и трансформации сбережений граждан в инвестиции путем приобретения таких ценных бумаг;

обеспечение справедливой конкуренции и формирования реальных (не спекулятивных) рыночных цен на ценные бумаги, исключение мошенничества и манипулирования рынком ценных бумаг;

создание и развитие института коллективных инвесторов – акционерных и паевых инвестиционных фондов, функционирование которых будет способствовать формированию эффективного механизма инвестирования средств в национальную экономику, развитию конкурентоспособного финансового сектора страны с развитыми финансовыми институтами и инструментами, повышению инвестиционной активности населения;

создание условий для привлечения организациями республики инвестиций на зарубежных фондовых рынках, включая рынки государств – участников СНГ, путем сближения белорусского законодательства по ценным бумагам и коллективным инвесторам с принципами, применяемыми в мировом

финансовом сообществе – международными стандартами и Директивами ЕС, а также обеспечения перехода на составление и раскрытие финансовой отчетности организаций по международным стандартам.

Республика Казахстан

Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – Агентство), являясь государственным уполномоченным органом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций до апреля 2011 года осуществляло свои функции в рамках полномочий, установленных Законом Республики Казахстан «О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций» (далее – Закон) и Положением об Агентстве, утвержденном Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1270.

Указом Президента Республики Казахстан от 12 апреля 2011 года № 25 «О дальнейшем совершенствовании системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан» Агентство было упразднено. Его функции и полномочия были переданы Национальному Банку Республики Казахстан (далее – Национальный Банк).

При этом в структуре Национального Банка был образован Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – Комитет), который является ведомством Национального Банка, осуществляющим в пределах его компетенции контроль и надзор финансового рынка, а также финансовых организаций, включая защиту прав потребителей финансовых услуг.

Комитет в пределах компетенции Национального Банка выполняет основные функции по государственному контролю и надзору в случаях, предусмотренных законодательными актами Республики Казахстан, за банковской, страховой деятельностью, деятельностью накопительных пенсионных и инвестиционных фондов, субъектов рынка ценных бумаг и кредитных бюро.

Достижение целей государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций основано на ряде принципов, включающих прозрачность деятельности финансовых организаций, комплексность мер по обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг путем поддержки развития новых финансовых инструментов и услуг, внедрения современных технологий на финансовом рынке, а также ответственность органов финансовой организации (совет директоров, общее собрание акционеров).

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

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

На 1 января 2012 года количество брокеров-дилеров составило 73, регистраторов – 10, кастодианов – 10, инвестиционных управляющих пенсионными активами НПФ – 14, управляющих инвестиционным портфелем – 33, саморегулируемых организаций – 2, трансфер-агентов – 3, организаторов торгов с ценными бумагами – 1. Общее количество акционерных обществ с действующими выпусками акций составило 2 148.

По состоянию на 1 января 2012 года количество действующих выпусков облигаций составило 363 с суммарной номинальной стоимостью 5 309,7 млрд тенге. 32 эмитента не погасили свою задолженность по выплате купона и погашению основного долга по облигациям. Наблюдается тенденция уменьшения действующих выпусков паев, количество которых составило 152 (на 1 января 2011 года – 162).

По состоянию на 1 января 2012 года на рынке ценных бумаг действовало 152 ПИФов, из которых 117 – закрытых (активы – 453,9 млрд тенге), 12 – открытых (0,6 млрд тенге) и 23 – интервальных (1,7 млрд тенге), а также 32 акционерных инвестиционных фонда рискованного инвестирования (28,8 млрд тенге).

В 2011 году в отношении субъектов рынка ценных бумаг были применены ограниченные меры воздействия и санкции, в том числе вынесено 17 письменных предписаний, затребовано 38 писем-обязательств, подписано 4 письменных и 3 дополнительных соглашения к действующим соглашениям.

Кроме того, было направлено 4 письменных предписания в адрес аудиторских организаций в связи с непредставлением в уполномоченный орган аудиторских отчетов по финансовой отчетности 4 финансовых организаций. Наложено 9 административных штрафов в отношении 6 профессиональных участников рынка ценных бумаг на общую сумму 1,5 млн тенге.

В 2011 году были подготовлены и приняты решения о лишении лицензий 2 организаций, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг. Было также принято решение об отстранении от выполнения служебных обязанностей 2 руководящих работников 2 финансовых организаций и отозвано согласие на их назначение (избрание) на должность руководящего работника. Прекращены действия лицензий 4 субъектов рынка ценных бумаг в связи с добровольным возвратом.

За отчетный период выдана 1 лицензия субъекту рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя.

В 2011 году были осуществлены 5 плановых проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе 3 организаций, совмещающих брокерскую и дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя с деятельностью по управлению инвестиционным портфелем, и 1 организации, осуществляющей депозитарную деятельность.

Ключевыми вопросами проверок субъектов рынка ценных бумаг являлись: порядок осуществления инвестиционного управления активами инвестиционных фондов и инвестиционным портфелем клиентов, сделок с ценными бумагами, а также номинального держания ценных бумаг, учет и хранение активов инвестиционных фондов и клиентов, регистрация операций с ценными бумагами, формирование, хранение и ведение системы реестров, раскрытие сведений о своих аффилированных лицах, представление периодической отчетности и ее достоверность, соответствие используемого программного обеспечения требованиям действующего законодательства и другое.

В 2011 году были также проведены 3 внеплановые проверки субъектов рынка ценных бумаг по запросам правоохранительных органов.

В отношении субъектов рынка ценных бумаг были применены санкции в виде наложения 12 административных штрафов в отношении 5 субъектов рынка ценных бумаг на общую сумму 2 404 000 тенге.

По результатам проверки 1 организация была лишена лицензий на занятие брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и деятельности по

управлению инвестиционным портфелем. Кроме того, было отозвано согласие на выполнение служебных обязанностей председателя правления одного субъекта рынка ценных бумаг.

28 декабря 2011 года был принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков», разработанный Национальным Банком целях совершенствования финансового законодательства (далее – Закон о минимизации рисков).

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

Законом о минимизации рисков внесен ряд поправок, направленных на совершенствование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а именно:

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

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

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

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

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

- совершенствование механизма ликвидации и прекращения деятельности финансовых организаций;

совершенствование процедуры допуска ценных бумаг в официальный список фондовой биржи.

Законом о минимизации рисков также установлены нормы, ограничивающие распространение и использование инсайдерской информации, а также перечень лиц, которые признаются инсайдерами, и их ответственность за использование инсайдерской информации.

В целях развития рынка ценных бумаг, в том числе фондового рынка и повышения эффективности накопительной пенсионной системы, был разработан План мероприятий по реализации программы «Дорожная карта по развитию накопительной пенсионной системы и рынка ценных бумаг Республики Казахстан» (далее – Дорожная карта), одобренный на заседании Правительства Республики Казахстан 25 января 2011 года. Меры, предусмотренные Дорожной картой, кроме прочего, направлены на совершенствование инфраструктуры финансового рынка в целях предотвращения возможности мошенничества, в том числе манипулирования на рынке ценных бумаг, и повышения доверия инвесторов к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.

В рамках совершенствования механизмов адекватной оценки финансовых инструментов институциональных инвесторов в феврале 2011 года Национальным Банком были внесены изменения в Правила учета и определения стоимости активов инвестиционного фонда, чистых активов инвестиционного фонда, расчетной стоимости пая паевого инвестиционного фонда и цены выкупа акции акционерного инвестиционного фонда и в Правила оценки финансовых инструментов, находящихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов, устанавливающие равнозначные принципы и критерии при определении рыночной (справедливой) стоимости финансовых инструментов.

Кроме того, в рамках реализации мер, направленных на защиту прав инвесторов и потребителей финансовых услуг, Национальным Банком были внесены соответствующие изменения в нормативные правовые акты, регулирующие порядок государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

В целях внедрения и развития дополнительных инструментов для инвестирования пенсионных активов Национальным Банком были приняты меры, направленные на разработку государственной программы вывода эмитентов, включая компании квазигосударственного сектора, на фондовый рынок Республики Казахстан.

В качестве одного из ключевых приоритетов на ближайшую перспективу Национальным Банком планируется проведение мероприятий в рамках реализации Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и

дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков», направленного на совершенствование системы регулирования банковской деятельности и финансовых организаций, повышение прозрачности деятельности банков и банковских конгломератов, отсечение банков от явно или скрыто аффилированных непрофильных структур, усиление механизмов обеспечения защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг.

Национальный банк продолжит реализацию основных положений Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период. При этом акцент будет сделан на усиление контроля за деятельностью субъектов финансового рынка.

В связи с внесенными изменениями в законодательство о рынке ценных бумаг, об акционерных обществах, о пенсионном обеспечении и о страховании и страховой деятельности в рамках Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков» работа Национального Банка будет также направлена на усиление контроля:

за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг и накопительных пенсионных фондов по приведению их деятельности в соответствие с вносимыми изменениями и дополнениями;

деятельностью страховых групп и страховых холдингов по обеспечению финансовой устойчивой деятельности страховой организации в рамках консолидированного надзора;

сделками с аффилированными лицами субъектов рынка ценных бумаг и накопительных пенсионных фондов, страховых организаций (по размерам лимитов), в том числе сделками по перестрахованию;

совершаемыми страховыми холдингами операциями и сделками в качестве предпринимательской деятельности, а также по приобретению долей участия в уставных капиталах или акций юридических лиц, созданию и участию в деятельности некоммерческих организаций, а также осуществлению сделок с ценными бумагами;

соблюдением требований по прозрачности деятельности страховых организаций, в том числе по информированию клиентов относительно действующих страховых тарифов;

деятельностью руководящих работников субъектов рынка ценных бумаг и накопительных пенсионных фондов, страховых организаций, особенно в

части обеспечения эффективного функционирования системы управления рисками в организации.

Кроме того, Национальным Банком в рамках совершенствования системы контроля и надзора за участниками страхового рынка, рынка ценных бумаг и накопительных пенсионных фондов планируется активное участие в нормотворческой деятельности по следующим вопросам деятельности организаций:

- совершенствование пруденциального регулирования страховых (перестраховочных) организаций в связи с внедрением Risk based supervision и переходом на систему платежеспособности Solvency II;

- совершенствование системы обязательных классов страхования;

- совершенствование форм отчетности участников страхового рынка;

- установление правовой основы деятельности исламских страховых (перестраховочных) организаций;

- инвестирование финансовых инструментов и иного имущества, входящего в состав активов инвестиционного фонда;

- публикация накопительными пенсионными фондами сведений о структуре инвестиционного портфеля накопительного пенсионного фонда за счет пенсионных активов в СМИ;

- раскрытие инсайдерской информации;

- осуществление клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами;

- порядок и сроки расторжения договоров на ведение системы реестров держателей ценных бумаг и передачи единому регистратору сведений и документов, составляющих системы реестров держателей ценных бумаг эмитентов;

- перечень и сроки предоставления фондовой бирже финансовой отчетности и иной информации членами фондовой биржи.

Кыргызская Республика

Органом, осуществляющим надзор и регулирование рынка ценных бумаг, является Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики.

В 2011 году уполномоченным органом были осуществлены 26 проверок эмитентов ценных бумаг и 1 проверка профессионального участника. Были рассмотрены дела о правонарушениях на рынке ценных бумаг в отношении юридических лиц, по результатам рассмотрения которых наложены 30 штрафов на общую сумму 4 840,1 доллара США.

В отчетном периоде проводилась дальнейшая работа по совершенствованию нормативно-правовой базы, обеспечению надежности, прозрачности и привлекательности рынка ценных бумаг. В частности, проведена работа по приведению нормативных правовых актов в соответствие с требованиями законов Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» и «О нормативных правовых актах Кыргызской Республики». В рамках этой работы в Аппарат Правительства Кыргызской Республики направлены на рассмотрение 27 проектов подзаконных нормативных правовых актов Кыргызской Республики, из которых принято 22.

В целях совершенствования законодательства были разработаны и приняты следующие законы Кыргызской Республики:

«О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об инвестиционных фондах» (принят Жогорку Кенешем Кыргызской Республики от 23 сентября 2011 года, подписан Президентом Кыргызской Республики 17 октября 2011 года № 172);

«О внесении изменения в Гражданский кодекс Кыргызской Республики» (принят Жогорку Кенешем Кыргызской Республики от 2 марта 2012 года, подписан Президентом Кыргызской Республики 13 апреля 2012 года № 36);

«О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» (принят Жогорку Кенешем Кыргызской Республики от 2 марта 2012 года, подписан Президентом Кыргызской Республики 13 апреля 2012 года № 39);

«О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» (принят Жогорку Кенешем Кыргызской Республики от 21 июня 2012 года, подписан Президентом Кыргызской Республики 25 июля 2012 года № 122);

«О внесении дополнений в Кодекс Кыргызской Республики об административной ответственности» (принят Жогорку Кенешем Кыргызской Республики от 2 марта 2012 года, подписан Президентом Кыргызской Республики 11 апреля 2012 года № 30).

В отчетном периоде проводилась также работа по совершенствованию инфраструктуры рынка ценных бумаг, в частности, работа по консолидации фондовых бирж, созданию единой торговой площадки и единого депозитария. 5 марта 2011 года подписано Соглашение между ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» и ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» о консолидации (объединении) и создании единой фондовой биржи. 10 марта 2011 года на совместном заседании с участием Госфиннадзора, ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», ЗАО «Центральный депозитарий», ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» было достигнуто соглашение о консолидации двух действующих депозитариев на рынке ценных бумаг в Единый национальный

депозитарий. 15 марта 2011 года подписано Соглашение о консолидации депозитарной системы.

В целях оживления и активизации фондового рынка проводится работа по мобилизации и привлечению капитала в экономику, появлению на фондовом рынке ликвидных акций компаний «голубых фишек».

Продолжена работа по развитию рынка государственных ценных бумаг, переводу обращения государственных ценных бумаг на торговую площадку лицензированных организаторов торговли ценными бумагами.

Республика Молдова

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

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

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

До июля 2010 года в соответствии с Законом Республики Молдова от 12 ноября 1998 года № 192-XIV «О Национальной комиссии по финансовому рынку» (в ред. от 13 июля 2010 года) Национальная комиссия являлась органом центрального публичного управления, подпадающим под действие Закона Республики Молдова от 4 июля 2008 года № 158-XVI «О государственной должности и статусе государственного служащего». Вследствие изменений, внесенных Законом Республики Молдова от 2 июля 2010 года № 144 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты»,

статус Национальной комиссии был изменен на публичный, и, соответственно, служащие Национальной комиссии были выведены из категории государственных служащих.

В целях реализации задач Национальная комиссия:

разрабатывает и совместно с Правительством Республики Молдова утверждает стратегию развития небанковского финансового рынка;

осуществляет исключительную функцию регулирования и надзора за небанковским финансовым рынком путем принятия решений и предписания мер, обязательных для исполнения участниками небанковского финансового рынка, а также дает, по обращениям или по собственной инициативе, официальное толкование своих решений;

выдает, аннулирует, приостанавливает и переоформляет лицензии и разрешения профессиональным участникам, а также выдает разрешения на их реорганизацию в соответствии с законодательством;

предоставляет ассоциациям профессиональных участников статус саморегулируемой организации, а также делегирует им в соответствии с законодательством одно или несколько своих полномочий;

устанавливает в предусмотренных законодательством случаях требования к операциям с ценными бумагами и к деятельности профессиональных участников, в том числе к размеру собственного капитала, и пруденциальные финансовые нормы;

осуществляет мониторинг финансового положения профессиональных участников, а также выполнения ими требований, предусмотренных законодательством для их сферы деятельности;

устанавливает в предусмотренных законодательством случаях требования к крупным участникам/акционерам, должностным лицам и специалистам профессиональных участников, а также определяет порядок аттестации специалистов профессиональных участников;

определяет режим, форму, содержание и порядок ведения внутренних реестров профессиональных участников, а также устанавливает требования к реестру владельцев ценных бумаг и порядок его ведения;

разрабатывает и совместно с Министерством финансов утверждает правила составления и представления специализированной отчетности профессиональных участников, эмитентов и саморегулируемых организаций;

создает и поддерживает информационную сеть, необходимую для надзора за профессиональными участниками, а также общедоступную информационную базу об эмитентах, владельцах лицензий и функционировании небанковского финансового рынка, предоставляет

общественности информацию о своей деятельности и развитии небанковского финансового рынка;

устанавливает порядок регистрации и регистрирует публичные и тендерные предложения, касающиеся ценных бумаг, а также результаты их осуществления;

устанавливает порядок размещения и обращения иностранных ценных бумаг на рынке ценных бумаг Республики Молдова;

ведет государственный реестр ценных бумаг, реестр профессиональных участников, реестр выданных лицензий и квалификационных аттестатов специалистов профессиональных участников, государственный реестр страховщиков (перестраховщиков), страховых и/или перестраховочных брокеров и актуариев, а также иные реестры в соответствии с законодательством;

осуществляет совместно с Национальным агентством по защите конкуренции контроль за соблюдением законодательства о защите конкуренции на небанковском финансовом рынке;

осуществляет регистрацию эмиссии ценных бумаг эмитентов Республики Молдова и выдает эмитентам разрешения на обращение ценных бумаг за рубежом;

публикует цены на ценные бумаги, которые находятся в обращении вне фондовой биржи, определяет периодические издания, в которых профессиональные участники и эмитенты ценных бумаг обязаны публиковать информацию, подлежащую раскрытию в соответствии с законодательством;

выдает в предусмотренных законодательством случаях разрешения на приобретение существенной доли в уставном капитале профессиональных участников, разрешения на открытие филиалов и представительств профессиональных участников, а также предварительные разрешения на регистрацию страховщика и перестраховщика;

осуществляет надзор за деятельностью Национального бюро страховщиков автотранспортных средств Республики Молдова;

устанавливает порядок ведения страховщиками учета договоров страхования (страховых полисов) и утверждает передачу портфелей страховщиков;

осуществляет иные полномочия, предусмотренные законодательством, регулирующим деятельность профессиональных участников, настоящим законом и другими законодательными актами.

Национальная комиссия вправе:

квалифицировать ценные бумаги (определять их виды) в соответствии с законодательством о ценных бумагах;

в предусмотренных законодательством случаях приостанавливать эмиссию ценных бумаг или аннулировать соответствующий выпуск ценных бумаг;

вводить в предусмотренном законодательством порядке ограничения на деятельность участников небанковского финансового рынка, в частности, приостанавливать банковские операции по их текущим счетам;

направлять участникам небанковского финансового рынка предписания, обязательные для исполнения, в том числе предписания о проведении общих собраний акционеров, требовать от них представления бухгалтерских и иных документов, устных и письменных объяснений;

запрашивать и рассматривать в соответствии с установленной законодательством периодичностью отчеты о деятельности участников небанковского финансового рынка;

устанавливать для профессиональных участников в предусмотренных законодательством случаях обязательные нормативы собственных средств, ограничивающие системные риски;

назначать независимого регистратора, с которым эмитент, нарушивший установленный порядок ведения реестра владельцев ценных бумаг, обязан заключить договор на ведение реестра владельцев ценных бумаг;

в случаях нарушения законодательства о ценных бумагах в целях защиты прав инвесторов и общественности приостанавливать размещение и обращение ценных бумаг на фондовой бирже и внебиржевом рынке, клиринг и расчеты по сделкам;

приостанавливать в предусмотренном законодательством порядке на небанковском финансовом рынке любую деятельность, противоречащую законодательству, а также деятельность, не предусмотренную законодательством;

в случаях нарушения законодательства применять законные меры к физическим лицам – участникам небанковского финансового рынка;

рассматривать дела о правонарушениях в области небанковского финансового рынка;

обращаться в судебные инстанции с исками по вопросам, входящим в ее компетенцию, в том числе о признании недействительными сделок с ценными бумагами;

осуществлять совместно с компетентными органами контроль за соблюдением требований по защите бланков материализованных ценных бумаг;

выполнять мониторинг обращения ценных бумаг в Республике Молдова;

в соответствии с законодательством о ценных бумагах квалифицировать деятельность участников рынка ценных бумаг как манипулирование на рынке ценных бумаг;

применять предусмотренные законодательством меры по финансовому оздоровлению, реорганизации или, по обстоятельствам, признанию несостоятельности страховщиков (перестраховщиков) и страховых и/или перестраховочных брокеров;

в целях осуществления своих полномочий создавать рабочие группы, в том числе межведомственные;

осуществлять иные права, вытекающие из законодательства, регулирующего деятельность участников небанковского финансового рынка.

В 2011 году на фондовом рынке Молдовы были осуществлены сделки с корпоративными ценными бумагами на сумму 21 млн долларов США. В структуре биржевых сделок существенная доля принадлежит голосовым аукционам (32,82 %) и сделкам по продаже акций, находящихся в частной собственности (28,56 %).

Соотношение объема торгов на вторичном рынке финансовыми инструментами за 2011 год по отношению к ВВП составляет 2,36 % (увеличение на 1,58 %).

Объем эмиссий ценных бумаг увеличился по сравнению с 2010 годом на 68 %. Большие объемы эмиссий акций, зарегистрированные в 2011 году, являются результатом повышения интереса инвесторов к банковскому сектору.

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

Надзор за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляется, по сути, посредством финансовых отчетов и специализированной отчетности, получаемой Национальной комиссией в соответствии с положениями Инструкции о составе, порядке заполнения, представления и опубликования специализированной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг. В течение 2011 года было получено 7 295 специализированных отчетов, представленных профессиональными участниками, которые включают годовые, ежеквартальные, ежемесячные, еженедельные, ежедневные и разовые отчеты. Также Национальной комиссией была осуществлена проверка 289 сделок с ценными бумагами на основании документов, затребованных от профессиональных участников.

В 2011 году уполномоченным органом были осуществлены 8 проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг. В частности, проинспектированы 2 независимых регистратора, 5 организаций, осуществляющих брокерскую деятельность, и 1 организация, оказывающая услуги по оценке ценных бумаг.

В отчетном году были выявлены нарушения требований законодательства по предоставлению в Национальную комиссию эмитентами и профессиональными участниками рынка отчетов и сроков их опубликования в средствах массовой информации: к 94 организациям применены административные санкции, 137 получили предупреждение руководства эмитента и профессионального участника о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов, а у 65 организаций были блокированы операции на банковских счетах. К 29 организациям были применены административные санкции за представление недостоверной информации либо сокрытие фактической информации, запрашиваемой Национальной комиссией по рынку ценных бумаг в процессе лицензирования, регистрации проспекта тендерного предложения, эмиссии или проспекта эмиссии ценных бумаг.

Нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг:

Законом от 15 апреля 2011 года № 73 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты» Парламентом Республики Молдова были приняты изменения и дополнения в Закон от 2 апреля 1997 года № 1134-XIII «Об акционерных обществах» (вступил в силу с 3 июня 2011 года), направленные на совершенствование законодательства о защите инвесторов. Поправки и дополнения к закону позволят улучшить процесс управления обществом уполномоченными лицами (в случае появления конфликта интересов при осуществлении операций) и предоставят инвесторам инструменты для предупреждения злоупотреблений и нелегальной деятельности со стороны уполномоченных лиц. Применение новых положений законодательства неизбежно предполагает повышение уровня защиты инвесторов и улучшение инвестиционного имиджа государства, а также обеспечивает более высокий уровень прозрачности и защиты акционеров;

завершена работа над проектом Закона «О рынке капитала», целью которого является гармонизация национальной нормативной базы рынка капитала с директивами Европейского союза. В ноябре 2011 года проект Закона утвержден Правительством Республики Молдова и в настоящее время находится в Парламенте Республики Молдова на рассмотрении;

в целях исполнения положений Плана действий на 2010 год по реализации Стратегии привлечения инвестиций и продвижения экспорта на 2006–2015 годы, утвержденного постановлением Правительства Республики Молдова от 12 июля 2010 года № 623, постановлением от 28 июля 2011 года № 31/5 Национальная комиссия утвердила Концепцию интегрирования Национального депозитария ценных бумаг Молдовы в Автоматизированную систему межбанковских платежей.

Интегрирование Национального депозитария ценных бумаг Молдовы в Автоматизированную систему межбанковских платежей должно обеспечить:

модернизацию системы расчетов по ценным бумагам путем исключения потока документов на бумажных носителях;

уменьшение рисков по расчетам с ценными бумагами путем хранения денежных средств в Национальном банке;

избежание системных рисков.

Постановлением Национальной комиссии от 7 апреля 2011 года № 13/3 было утверждено Положение об эмиссии, обращении и погашении облигаций, выпущенных органами местного самоуправления, которое вступило в силу с 5 августа 2011 года.

В 2011 началась работа по разработке 36 нормативных актов, подзаконных проекту Закона «О рынке капитала». Также был разработан проект изменений и дополнений к Инструкции о предложении ценных бумаг на вторичном рынке (вступили в силу с 11 мая 2012 года).

Российская Федерация

Федеральная служба по финансовым рынкам (далее – ФСФР России) является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), в том числе по контролю и надзору в сфере страховой деятельности, кредитной кооперации и микрофинансовой деятельности, деятельности товарных бирж, биржевых посредников и биржевых брокеров, обеспечению государственного контроля за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

Последние два года на российском фондовом рынке наблюдается постепенное восстановление позиций трехгодичной давности после спада на фоне мирового финансового кризиса. Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО) за 2011 год вырос на 4,6 % и составил 664 млрд долларов США. Первичное размещение корпоративных

облигаций в основном осуществлялось на Фондовой бирже ММВБ в 2011 году. На ней было размещено 190 новых выпусков корпоративных облигаций (включая банковские выпуски) суммарным объемом 30,8 млрд долларов США по номиналу (в 2010 году – 191 новый выпуск (включая банковские выпуски) суммарным объемом 28,5 млрд долларов США). Свое развитие продолжил сегмент биржевых облигаций. На их долю пришлось треть совокупного объема выпусков, размещенных на Фондовой бирже ММВБ в 2011 году. В 2011 году повысилась активность участников вторичных торгов корпоративными облигациями. Существенное увеличение стоимостного объема спроса и предложения корпоративных облигаций (при превышении последним показателем первого) привело к высоким оборотам торгов: суммарный и средний дневной объемы операций на вторичном рынке корпоративных облигаций на Фондовой бирже ММВБ по сравнению с 2010 годом увеличились на 15,1 %, составив 5 147 и 20,8 млрд рублей соответственно.

В 2011 году уполномоченным органом были осуществлены 54 проверки деятельности субъектов рынка ценных бумаг. В частности, были проинспектированы 2 негосударственных пенсионных фонда, 10 эмитентов, 33 профессиональных участника рынка ценных бумаг, 2 бюро кредитных историй, 1 специализированный депозитарий акционерных инвестиционных, паевых инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов, 6 управляющих компаний акционерных инвестиционных, паевых инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов.

В отчетном году было оштрафовано 268 организаций за недобросовестную эмиссию ценных бумаг, 945 – за нарушение требований законодательства, касающихся представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг, 349 – за уклонение от передачи регистратору ведения реестра владельцев ценных бумаг, 1 057 – за невыполнение в срок законного предписания (постановления, представления) органа (должностного лица), осуществляющего государственный надзор (контроль). Кроме того, аннулировано 249 лицензий, приостановлено действие 23 лицензий, аннулировано 10 квалификационных аттестатов, признано 3 факта манипулирования ценой, 183 предписания об устранении и/или недопущении нарушений, 43 предписания о запрете (приостановке) проведения всех или части операций.

Произошли следующие основные изменения в нормативном правовом регулировании рынка ценных бумаг.

В первой половине 2011 года полномочия ФСФР России были расширены. Президент Российской Федерации в Указе от 4 марта 2011 года № 270 «О мерах по совершенствованию государственного регулирования в

сфере финансового рынка Российской Федерации» постановил присоединить Федеральную службу страхового надзора к ФСФР России и передать последней функции присоединяемой по контролю и надзору в сфере страховой деятельности. Указом также установлено, что Минфин России осуществляет функции по выработке и реализации государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере финансовых рынков.

7 февраля 2011 года принят Федеральный закон № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» (далее – Федеральный закон о клиринге), устанавливающий правовые основы осуществления клиринга, требования к лицам, осуществляющим клиринговую деятельность и (или) функции центрального контрагента, основы государственного регулирования и контроля за осуществлением клиринговой деятельности. Федеральный закон о клиринге вступил в силу с 1 января 2012 года. Федеральным законом о клиринге определено, что функции центрального контрагента может осуществлять клиринговая или получившая соответствующую аккредитацию кредитная организация. Для снижения рисков неисполнения обязательств участниками клиринга предусмотрено индивидуальное и коллективное клиринговое обеспечение. Участники клиринга вправе обеспечить исполнение своих обязательств путем формирования коллективного клирингового обеспечения – гарантийного фонда, который формируется за счет взносов участников клиринга. Федеральным законом о клиринге запрещается совмещение клиринговой деятельности с производственной, торговой и страховой деятельностью. Клиринговые организации не могут вести реестр владельцев ценных бумаг и осуществлять доверительное управление акционерными и паевыми инвестиционными, а также негосударственными пенсионными фондами. Правила клиринга, а также все изменения к ним подлежат государственной регистрации в ФСФР России. Федеральным законом о клиринге установлен минимальный размер собственных средств клиринговой организации – не менее 100 млн рублей.

Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» дополнен новой статьей 51.5 «Примерные условия договоров и генеральное соглашение (единый договор) на финансовом рынке», вступившей в силу с 11 августа 2011 года. Новая статья регулирует случаи, когда стороны намерены заключить более одного договора, объектом которого являются ценные бумаги и (или) иностранная валюта. В этом случае такие договоры могут заключаться на условиях, определенных генеральным соглашением. При этом условия договоров и (или) генерального соглашения могут включать положение, согласно которому их отдельные условия определяются примерными условиями договоров, утвержденными саморегулируемой

организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг и опубликованными в печати или размещенными в Интернете. Закон предусматривает обязательность представления информации о сделках, являющихся предметом генерального соглашения в репозиторий, функции которого могут выполнять саморегулируемые организации, биржи или клиринговые организации. Статья 51.5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержит требования к содержанию примерных условий этих договоров и устанавливает обязательность их согласования с ФСФР России.

В развитие положений статьи 51.5 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» Федеральный закон от 26 октября 2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» был дополнен статьей 4.1, вступившей в силу с 11 августа 2011 года и предусматривающей ликвидационный неттинг (close out netting) для сделок, являющихся предметом генерального соглашения.

31 июля 2011 года вступили в силу отдельные положения 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» (далее – Федеральный закон об инсайте и манипулировании), касающиеся инсайдерской информации, порядка ведения и передачи списков инсайдеров и контроля за операциями, осуществляемыми на организованных торгах. Кроме того, вступили в силу нормы об административной ответственности за нарушение требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

В конце июля 2011 года вступил в силу приказ ФСФР России от 12 мая 2011 года № 11-18/пз-н, утвердивший для каждой категории лиц, указанных в Федеральном законе об инсайте и манипулировании, исчерпывающий перечень информации, относящейся к инсайдерской, на основании которого инсайдеры формируют собственные перечни инсайдерской информации. Приказом определены перечни инсайдерской информации для эмитентов, управляющих компаний, хозяйствующих субъектов, организаторов торговли, клиринговых организаций, расчетных депозитариев и кредитных организаций, профессиональных участников рынка ценных бумаг и биржевых посредников. Согласно приказу, к примеру, к инсайдерской информации брокеров отнесена информация, содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов, если исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг либо на цену соответствующего биржевого товара.

Во исполнение требований Закона об инсайте и манипулировании был принят приказ ФСФР России от 19 мая 2011 года № 11-21/пз-н «Об утверждении Методических рекомендаций по установлению критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг». В соответствии с данным документом организатором торговли должны быть установлены критерии существенного отклонения цены, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром по сравнению с уровнем цены, спроса, предложения или объема торгов таким финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром, который сформировался бы без учета действий, относящихся к манипулированию рынком в соответствии с Федеральным законом об инсайте и манипулировании.

ФСФР России 24 мая 2011 года были утверждены новые нормативы достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов². Данным документом, вступившим в силу с 1 июля 2011 года, ФСФР России частично отменила запланированное ранее увеличение нормативов достаточности собственных средств для указанных лиц: норматив повысился только для управляющих компаний и специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (с 60 до 80 млн рублей).

Приняты федеральные законы от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах» и от 7 декабря 2011 года № 414-ФЗ «О центральном депозитарии».

Изданы следующие приказы ФСФР России:

от 28 декабря 2010 года № 10-78/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг»;

от 4 октября 2011 года № 11-46/пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»;

от 6 декабря 2011 года № 11-65/пз-н «О предоставлении информации о ценных бумагах и производных финансовых инструментах».

Произошли некоторые изменения в порядке налогообложения:

1. Федеральным законом от 28 декабря 2010 года № 395-ФЗ предусмотрено освобождение от налогообложения налогом на прибыль

² Приказ ФСФР России от 24 мая 2011 года № 11-23/пз-н «Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» (вступил в силу 1 июля 2011 года).

(применение налоговой ставки 0 процентов) операций по реализации или иного выбытия акций российских организаций (долей участия в уставном капитале российских организаций), приобретенных налогоплательщиками начиная с 1 января 2011 года, при условии, что на дату реализации (иного выбытия) таких акций (долей участия) они непрерывно принадлежат налогоплательщику более пяти лет. В отношении акций указанной льготой налогоплательщики смогут воспользоваться при соблюдении одного из следующих условий:

а) если акции российских организаций относятся к ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока владения налогоплательщиком такими акциями;

б) если акции российских организаций относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, и в течение всего срока владения налогоплательщиком такими акциями являются акции высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики;

в) если акции российских организаций на дату их приобретения налогоплательщиком относятся к ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, и на дату их реализации указанным налогоплательщиком или иного выбытия (в том числе погашения) у указанного налогоплательщика относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг и являющимся акциями высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики.

Порядок отнесения ценных бумаг к акциям высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики будет установлен Правительством Российской Федерации.

2. Федеральным законом от 7 июня 2011 года № 132-ФЗ внесены изменения в Налоговый кодекс Российской Федерации, направленные на стимулирование иностранных инвестиций в акции российских эмитентов, обращающиеся на организованных торгах. Ранее доходы иностранных организаций от реализации акций (долей в капитале) российских организаций, более 50 % активов которых состоит из недвижимого имущества, находящегося на территории Российской Федерации, а также финансовых инструментов, производных от таких акций (долей), признавались доходами от источников в Российской Федерации и подлежали обложению налогом, удерживаемым у источника выплаты доходов. Исключение из этого правила было предусмотрено лишь для реализации производных от акций российских организаций финансовых инструментов на иностранных фондовых биржах.

С 8 июня 2011 года введено новое исключение: не будут также признаваться доходами от источников в Российской Федерации доходы от

реализации акций российских организаций, признаваемых обращающимися на российском организованном рынке ценных бумаг.

Республика Таджикистан

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

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.

Проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг в 2011 году не проводилось.

В сфере нормотворческой деятельности в настоящее время Министерством финансов Республики Таджикистан приняты Правила оформления регистрации выпуска ценных бумаг, а также готовится проект Положения о порядке оценки стоимости чистых активов и формировании финансовых результатов и отчетности открытых акционерных обществ в Республике Таджикистан.

Украина

Органом, осуществляющим надзор и регулирование рынка ценных бумаг, является Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (далее – Комиссия).

Основные задачи Комиссии:

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

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

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

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

содействие развитию рынка ценных бумаг;

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

По состоянию на 1 января 2012 года количество лицензий, выданных Комиссией профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности, составило 1 679, в том числе: 733 – на осуществление деятельности по торговле ценными бумагами; 384 – депозитарной деятельности хранителей ценных бумаг; 188 – по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг; 360 – по управлению активами инвестиционных инвесторов; 10 – по организации торговли на рынке ценных бумаг; 2 – расчетно-клиринговой деятельности; 2 – депозитарной деятельности депозитария ценных бумаг.

С начала регистрации по состоянию на 1 января 2012 года количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов составляло 1 251 институт совместного инвестирования, 88 частных пенсионных фондов.

В 2011 году было проведено 530 проверок 530 субъектов рынка ценных бумаг, из которых у 226 были выявлены нарушения требований законодательства.

Уполномоченными лицами Комиссии рассмотрено 1 057 дел о правонарушениях на рынке ценных бумаг в отношении юридических лиц, по результатам рассмотрения которых наложено 547 штрафов на общую сумму 999 тыс. долларов США; вынесено 434 предупреждения; аннулировано 76 лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Реализация задачи по становлению ликвидного, надежного и прозрачного национального фондового рынка требует проведения законотворческой работы. Комиссией осуществляется ряд мероприятий, направленных на совершенствование законодательства по вопросам функционирования фондового рынка в Украине. Так, в течение 2011 года Верховной Радой Украины было принято значительное количество законов, которые направлены

на урегулирование вопросов функционирования фондового рынка и корпоративного управления в Украине, в том числе:

от 13 января 2011 года № 2927-VI «О внесении изменений в Закон Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» относительно порядка выдачи дубликатов и копий лицензий» (вступил в силу с 5 августа 2011 года), который направлен на совершенствование порядка выдачи дубликатов и копий лицензий, а также сертификатов на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

от 3 февраля 2011 года № 2994-VI «О внесении изменений в Закон Украины «Об акционерных обществах» относительно совершенствования механизма деятельности акционерных обществ» (вступил в силу со 2 марта 2011 года, отдельные пункты вступили в силу с 1 января 2012 года), который направлен на совершенствование действующих положений и дополнении Закона Украины «Об акционерных обществах» новыми законодательными возможностями и механизмами по эффективной деятельности и урегулирования проблем, возникающих в процессе корпоративного управления обществами;

от 21 апреля 2011 года № 3264-VI «О внесении изменений в Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» относительно раскрытия информации на фондовом рынке» (вступил в силу с 28 ноября 2011 года). Изменения, внесенные в результате принятия данного Закона, позволяют эмитентам ценных бумаг (кроме паевых) упростить процесс регистрации проспектов эмиссии, способствуют повышению защиты прав инвесторов и предусматривают, в частности, совершенствование механизма раскрытия информации на фондовом рынке и установление требования о составлении эмитентом проспекта эмиссии и регистрации проспекта эмиссии при закрытом размещении ценных бумаг, а также предоставление проспекта эмиссии участникам размещения;

от 21 апреля 2011 года № 3265-VI «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно ипотечных облигаций» (вступил в силу с 25 мая 2011 года) способствует предотвращению нарушений обязательств эмитента перед владельцами ипотечных облигаций и предусматривают, в частности, совершенствование законодательных норм в целях обеспечения качества ипотечного покрытия; усовершенствование механизма осуществления проверок ипотечного покрытия; упорядочение действий управляющего в случае наступления дефолта;

от 21 апреля 2011 года № 3267-VI «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно предотвращения легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» (вступил в силу с

19 мая 2011 года) способствует выполнению требований FATF и адаптации законодательства Украины к законодательству Европейского союза в этой сфере.

Кроме того, данным Законом предусматривается дерегуляция процесса отнесения информации к инсайдерской. Так, был применен подход, используемый регуляторами в мировой практике, согласно которому отнесение к инсайдерской, а, значит, необходимость раскрытия такой информации, осуществляется эмитентом по принципу ее существенности, т.е. способности в случае ее обнародования существенно повлиять на стоимость ценных бумаг и производных (деривативов), если обязательность обнародования такой информации законодательно установлена;

от 21 апреля 2011 года № 3273-VI «О внесении изменения в статью 8 Закона Украины «Об аудиторской деятельности» (вступил в силу с 26 мая 2011 года) устанавливает, что проведение аудита является обязательным для эмитентов ценных бумаг и производных (деривативов), а также при получении лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

от 19 мая 2011 года № 3394-VI «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно надзора на консолидированной основе» (вступил в силу с 19 декабря 2011 года) направлен на адаптацию украинского законодательства к законодательству Европейского союза; его принятие обусловлено необходимостью совершенствования подхода к осуществлению государственного надзора на рынке финансовых услуг путем внедрения надзора на консолидированной основе по финансовым группам, в состав которых входят финансовые учреждения;

от 2 июня 2011 года № 3461-VI «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно облигаций» (вступил в силу с 1 января 2012 года) предусматривает устранение недостатков популярного способа приобретения жилых помещений на первичном рынке – через покупку целевых облигаций, выполнение обязательств, по которым осуществляется путем передачи объекта (части объекта) жилищного строительства, поскольку устанавливает, что эмиссию «жилищных» облигаций может осуществлять юридическое лицо, которое согласно законодательству имеет право на выполнение функций заказчика строительства такого объекта, или юридическое лицо, заключившее договор участия в строительстве жилья с органами исполнительной власти, органами местного самоуправления, имеющими право собственности, аренды или постоянного пользования земельным участком, на котором будет расположен объект жилищного строительства. Также данный Закон прямо предусматривает возмещение

убытков владельцам «жилищных» облигаций, если по решению органов местного самоуправления или органов исполнительной власти осуществляется смена пользователя земельного участка, которая предназначена для сооружения объекта жилищного строительства;

от 2 июня 2011 года № 3462-VI «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно регулирования рынков финансовых услуг» (вступил в силу с 9 января 2012 года) предусматривает реформирование системы отношений контроля на рынках финансовых услуг Украины в целях их приведения к мировым стандартам и требованиям европейского законодательства.

Основная задача Комиссии на 2012 год – реализация целей, предусмотренных Программой развития фондового рынка Украины на 2011–2015 годы. В частности, это повышение капитализации и ликвидности фондового рынка, осуществление корпоративной реформы, развитие биржевого рынка ценных бумаг, содействие появлению мощного национального инвестора, введение второго уровня пенсионной системы и т.д.

III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2011 ГОД

Среди важнейших общемировых тенденций, а также в рамках развития фондовых рынков государств – участников СНГ можно отметить усиливающийся трансграничный характер деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В этой связи особая роль в данных процессах принадлежит государственным органам по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, призванным координировать совместные усилия в сближении национального законодательства сторон в указанном секторе в целях создания необходимых условий для движения капиталов, защиты прав и законных интересов инвесторов и обеспечения эффективности системы контроля и надзора на рынках ценных бумаг государств – участников СНГ.

Для реализации поставленных задач Решением Совета глав правительств СНГ от 18 сентября 2003 года был образован Совет руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств (далее – Совет).

В 2011 году участие в работе Совета принимали представители 9 уполномоченных органов государств – участников СНГ:

Государственного комитета по ценным бумагам Азербайджанской Республики;

Центрального банка Республики Армения;

Министерства финансов Республики Беларусь;

Национального Банка Республики Казахстан;

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

Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова;

Федеральной службы по финансовым рынкам;

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

Государственной (Национальной) комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины.

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

В 2011 году в соответствии с утвержденным Положением о Совете состоялись XII и XIII заседания Совета: 26–27 мая 2011 года в Российской Федерации под председательством заместителя руководителя ФСФР России Хулхачиева Б.В. и 16–17 ноября 2011 года в Республике Беларусь под председательством первого заместителя Министра финансов Беларуси Амарина В.В. соответственно.

В ходе заседаний было рассмотрено более 20 вопросов.

Были приняты Рекомендации по гармонизации законодательства сторон, регулирующих функционирование расчетной (включая клиринговую и неттинговую) системы на рынке ценных бумаг, Рекомендации по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующие деятельность инвестиционных фондов. Рассмотрены аналитические материалы по вопросам применения международных стандартов финансовой отчетности и аттестации специалистов фондового рынка стран СНГ, проекты Рекомендаций в указанных сферах, результаты сравнительного анализа некоторых вопросов функционирования фондовых бирж и другие актуальные направления развития рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

Активное участие в работе Совета принимали представители профессиональных участников рынка ценных бумаг, фондовых бирж национальных и международных ассоциаций фондового рынка государств – участников СНГ.

Выводы

Приведенные показатели финансовых рынков государств – участников СНГ позволяют сделать следующие выводы.

Для финансовых рынков государств – участников СНГ в 2012 году открываются новые перспективы роста за счет совершенствования инфраструктуры, снижения административных барьеров и упрощения процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг, обеспечения прозрачности рыночных сделок и поведения участников рынка, создания равноправных условий для деятельности финансовых организаций, повышения финансовой грамотности населения.

Устойчивое развитие финансового рынка продолжается в России и Украине. Положительная динамика прослеживается в Молдове, где отмечается рост по многим показателям, и в 2011 году отмечен самый высокий за последние 7 лет уровень инвестиций, произведенных посредством эмиссии ценных бумаг.

Невысокое значение соотношения уровня капитализации и объема торгов к ВВП (от 1 до 50 %) обуславливает значительный потенциал дальнейшего развития финансовых рынков государств – участников СНГ при условии повышения их конкурентоспособности по сравнению с рынками развитых стран. При анализе капитализации рынка акций можно выделить рынок Российской Федерации, где капитализация выросла на 45 % и достигла 50 % по отношению к ВВП.

Наибольший рост количества выпусков ценных бумаг наблюдался на финансовом рынке Республики Беларусь, Республики Молдова и Украины.

Более чем в 2 раза вырос объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения в Азербайджанской Республике.

Наблюдается тенденция снижения общего количества профессиональных участников рынка ценных бумаг. Сокращение количества профессиональных участников рынка ценных бумаг является следствием повышения требований к собственным средствам и ужесточения надзорной политики национальных регуляторов рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

В сфере государственного регулирования контроля и надзора на финансовых рынках государств – участников СНГ прослеживается тенденция к созданию единых органов по регулированию финансового рынка, т.е. к объединению функций надзора в сфере банковской и страховой деятельности, а также на рынке ценных бумаг.

Одной из важных проблем в данной области является совместное решение конкретных вопросов формирования интегрированного торгового

пространства на рынке ценных бумаг в рамках реализации принятого нового Договора о создании зоны свободной торговли от 18 октября 2011 года.

В этой связи представляется целесообразным развивать действующее национальное законодательство в части:

обеспечения взаимного допуска профессиональных участников рынка, включая взаимное признание национальными регуляторами рынков ценных бумаг государств – участников СНГ лицензий на осуществление профессиональной и иных видов деятельности, к торгам на биржах государств – участников СНГ и внедрение удаленного доступа инвесторов к торгам на биржах этих стран;

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

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

формирования интегрированного информационного пространства финансовых рынков.