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

Москва, 2008 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

I. Предпосылки сотрудничества
в сфере регулирования рынка ценных бумаг 3

II. Экономический аспект регулирования рынка
ценных бумаг в государствах – участниках СНГ 4

III. Государственное
регулирование рынка ценных бумаг 7

IV. Основные результаты работы Совета
руководителей государственных органов
по регулированию рынков ценных бумаг
государств – участников СНГ за прошедший период 9

V. Выводы и предложения 11

Состояние рынка ценных бумаг
в государствах – участниках СНГ 14

Азербайджанская Республика 14

Республика Армения 19

Республика Беларусь 21

Грузия 25

Республика Казахстан 31

Кыргызская Республика 44

Республика Молдова 53

Российская Федерация 59

Украина 68

I. Предпосылки сотрудничества в сфере регулирования рынка ценных бумаг

В последние годы практически во всех государствах – участниках СНГ наблюдается экономический рост, улучшаются макроэкономические показатели, расширяются масштабы внешнеторговой деятельности. В ходе реальной координации экономического сотрудничества в рамках СНГ постепенно формируются механизмы рыночной экономики, происходят изменения в отношениях собственности, устанавливаются новые экономические, организационные и производственные связи между хозяйствующими субъектами государств – участников СНГ. На современном этапе развития экономики сложились основные предпосылки для прямого выхода предприятий на рынок капиталов в целях привлечения инвестиционных ресурсов посредством инструментов финансового рынка. Тем самым социально-экономическое развитие государств – участников СНГ приобретает необходимую динамику.

Благодаря развитию и распространению процесса интеграции возникает заинтересованность в развитии международных экономических отношений между государствами – участниками СНГ. Движение капитала между рынками является составляющей этих экономических отношений. Поэтому неслучайно в настоящее время государства – участники СНГ существенно усиливают внимание к взаимодействию в финансовой сфере.

В целом итоги 2007 года позволяют сделать вывод о позитивных тенденциях стабилизации валютно-финансовой сферы в государствах – участниках СНГ.

В большинстве государств – участников СНГ созданы институты и сформировалась инфраструктура финансовых рынков. Развивается правовая база и совершенствуется регулирование финансовых организаций, внедряются элементы стимулирования инвестиционной активности. Наблюдается рост профессиональных участников финансовых рынков, расширяется инвестиционная база, в том числе за счет привлечения средств населения. В течение указанного периода расширилось разнообразие финансовых инструментов, появились новые сегменты финансового рынка.

Вместе с тем, следует отметить, что размеры ряда важнейших сегментов рынка ценных бумаг значительно уступают рынкам развитых стран.

Сегодня с развитием фондовых рынков формируются регулирующая и контрольно-надзорная системы, важная роль в которых отводится регуляторам национальных рынков ценных бумаг. Государственная политика в области финансовых рынков реализуется посредством их регулирования, в том числе в сфере рынка ценных бумаг, биржевого товарного рынка, коллективных инвестиций, а также через обеспечение эффективного надзора и контроля в этих сферах деятельности.

Вместе с тем в рамках существующих процессов возникает потребность в активизации реформирования и улучшения принципов функционирования и развития фондовых рынков государств – участников СНГ путем расширения сферы сотрудничества и использования опыта экономически развитых стран.

II. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ

Развитие фондового рынка ряда государств – участников СНГ характеризуется позитивной динамикой и приобретает определенную стабильность, о чем свидетельствует увеличение доли долгосрочных ценных бумаг. Однако в большинстве стран основным эмитентом ценных бумаг по-прежнему выступает государство, в то время как корпоративный сектор развивается медленно, и основная масса операций совершается на первичном рынке ценных бумаг.

В Азербайджане по состоянию на 1 декабря 2007 года зарегистрировано 122 эмитента ценных бумаг, в Армении – 34, в Грузии – 790, в Молдове – 72, в Кыргызстане – 1 220, в Казахстане по состоянию на 1 ноября 2007 года – 2 245, в России – 168 607 эмитентов.

За последние годы в **Азербайджане** удалось добиться устойчивого макроэкономического роста, увеличения притока инвестиций, в том числе иностранных, в экономику страны, повысить жизненный уровень населения. В 2007 году наблюдался заметный рост объема и количества зарегистрированных выпусков ценных бумаг.

При поддержке Государственного комитета по ценным бумагам при Президенте Азербайджанской Республики за короткое время созданы практически все институты рынка ценных бумаг, в том числе фондовая биржа, брокерские компании, механизмы лицензирования, регистрации выпусков ценных бумаг всех видов, контроля, защиты прав инвесторов, законодательно определены принципы проведения первичного размещения, в результате чего в настоящее время активно развиваются различные сегменты фондового рынка.

Наиболее перспективным рынком в стране может стать рынок корпоративных ценных бумаг – облигаций и акций. Об этом свидетельствует рост числа и объема зарегистрированных в 2007 году акций (137 выпусков акций на общую сумму 795 млн манат), что в 2,3 раза выше по сравнению с 2006 годом.

Суммарный оборот биржевых сделок по всем инструментам на Бакинской фондовой бирже Азербайджанской Республики на январь 2007 года составил

около 151 млн долларов, что выше соответствующего показателя за аналогичный период прошлого года на 348,92 %.

В 2007 году произошли заметные изменения и в развитии фондового рынка **Армении**. Так, объем сделок, осуществленных участниками рынка ценных бумаг, на вторичном рынке составил 257,7 млрд драмов (8,2 % ВВП). Объем сделок, осуществленных на организованном рынке – Фондовой бирже Армении, составил 2,2 млрд драмов, или 0,9 % общего оборота на вторичном рынке, причем количество биржевых сделок составило 315. Основную часть операций на организованном рынке составили сделки с акциями – 68,7 % общих сделок на фондовой бирже.

В целях совершенствования регулирования рынка ценных бумаг в Армении с 29 февраля 2008 года вступил в силу новый Закон «О рынке ценных бумаг», который направлен на улучшение качества инвестиционных услуг, обеспечение долгосрочного корпоративного финансирования эмитентов – клиентов банка при помощи рынка ценных бумаг, создание возможности предоставления комплексных финансовых услуг.

В 2007 году в **Беларуси** начал работать рынок жилищных облигаций. Для Беларуси выпуск корпоративных облигаций, несмотря на наличие соответствующего законодательства, – явление новое (первый и пока единственный выпуск облигаций субъектов хозяйствования осуществило в 1997 году СП «Белпаркет»). Для строительных организаций основными механизмами привлечения инвестиций по-прежнему остаются собственные средства, кредиты банков и договоры долевого строительства, которые, как известно, не обладают большой гибкостью.

Необходимо отметить позитивную динамику фондового рынка **Казахстана**: количество выпусков акций и эмитентов, осуществивших выпуск акций, остается стабильным в течение последних двух лет. По состоянию на 1 ноября 2007 года общее количество действующих выпусков акций составило 2 329, при этом количество акционерных обществ с действующими выпусками на указанную дату составило 2 204. Количество действующих выпусков облигаций по состоянию на 1 ноября 2007 года составило 279 суммарной номинальной стоимостью 1 396 578 млн тенге (11,5 млн долларов). При увеличении количества действующих выпусков облигаций на 78 % по сравнению с началом 2006 года суммарная номинальная стоимость выпусков увеличилась более чем в 2 раза.

С 2001 года фондовый рынок **Кыргызстана** вырос в 4 раза. За 2007 год в торговых системах организаторов торговли на рынке ценных бумаг было

совершено 7 170 сделок на сумму 5 742,641 млн сомов против 4 985 сделок на сумму 4 137,085 млн сомов, совершенных за 2006 год.

В 2007 году Национальной комиссией по ценным бумагам **Молдовы** были зарегистрированы 87 эмиссий ценных бумаг (19 учредительных и 68 дополнительных) в общей сумме 1 274,5 млн леев. По сравнению с объемом эмиссий, зарегистрированных в 2006 году (683,7 млн леев), данная сумма существенно увеличилась. После эффективного роста 1995 – 1997 годов, вызванного массивной регистрацией вновь созданных акционерных обществ в процессе приватизации, в последние годы утвердилась тенденция уменьшения количества учредительных эмиссий (первых эмиссий при учреждении общества). В 2007 году отмечалось относительное изменение данной ситуации – зарегистрировано увеличение количества учредительных эмиссий – 19 против 14 в 2006 году, а также их объема – до 209,4 млн леев против 0,7 млн леев.

В экономике **России** в 2007 году значительно возросла роль финансового рынка. Впервые в истории соотношение капитализации рынка ценных бумаг и объема ВВП вплотную приблизилось к 100 %. Капитализация рынка акций на конец 2007 года составила 32,3 трлн рублей.

Россия вышла на первое место среди европейских стран по объему привлеченных через публичное размещение акций (IPO) средств. Российские компании сумели привлечь рекордное количество средств посредством IPO во II квартале 2007 года – 11,7 млрд долларов.

В силу ряда причин большинство предприятий-эмитентов не заинтересованы в выходе на рынок и желали бы удержать крупные пакеты акций в своей собственности, что сильно ограничивает сам рынок в объемах и ликвидности.

В 2007 году по сравнению с 2006 годом общий объем выпусков ценных бумаг, зарегистрированных Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку **Украины** (далее – ДКЦПФР Украины), увеличился на 59,1 %, что является наивысшим показателем с начала регистрации выпусков ценных бумаг. В структуре общего объема выпусков ценных бумаг, зарегистрированных ДКЦПФР Украины в течение 2007 года, значительную долю занимали акции – 37,02 %, облигации предприятий – 33,98 % и инвестиционные сертификаты паевых инвестиционных фондов компаний по управлению активами – 23,27 %.

III. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

Мировой опыт показывает, что в периоды кризисов, а также в условиях развивающейся и переходной экономики государство должно играть активную конструктивную роль в развитии финансовых рынков и в особенности рынков ценных бумаг.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг имеет целью обеспечение публичных интересов общества и частных интересов субъектов, действующих на рынке, защиты их прав и законных интересов, создания единых правил функционирования данного вида рынка. Государство должно выполнять на рынке ценных бумаг прежде всего системообразующую функцию и нести ответственность за состояние его экономической безопасности.

Государственное регулирование выполняет функцию мобилизации внутренних сил, поддерживающих его устойчивость. Эффективная правовая база в области ценных бумаг обеспечивает необходимый уровень защиты инвесторов и возможности справедливого ценообразования. Через рынок ценных бумаг государство может содействовать финансированию сфер высокой социальной значимости, таких как жилищное строительство, образование, здравоохранение.

В сложившихся условиях развития фондового рынка большое значение уделяется органам исполнительной власти, осуществляющим функции по регулированию и надзору на рынке ценных бумаг. Развитие национальных рынков выдвигает не только новые требования к системе государственного регулирования, но и требует углубленной оценки качества и обоснованности принимаемых решений. Эта задача не может быть решена без тесного взаимодействия всех государственных регуляторов рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

Гармонизация национального законодательства о рынке ценных бумаг, по сути, означает сближение требований, регулирующих различные аспекты функционирования фондового рынка, при обеспечении эффективного взаимодействия национальных регуляторов. Решение этой проблемы будет способствовать либерализации межнационального рынка капитала при одновременном обеспечении прав и законных интересов инвесторов.

Институциональной основой является Совет руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств (далее – Совет),

образованный Решением Совета глав правительств СНГ от 18 сентября 2003 года. Его деятельность охватывает весь спектр направлений регулирования рынка ценных бумаг: эмиссию ценных бумаг, профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, деятельность институтов коллективного инвестирования, раскрытие информации, контроль и надзор на рынке ценных бумаг.

Совет работает над унификацией принципов регулирования деятельности фондовых бирж, квалификационных требований к специалистам рынка, над установлением единых требований к совершению сделок на фондовых рынках государств – участников СНГ и раскрытию информации. В задачи Совета входят создание эффективной системы обмена информацией между регуляторами государств – участников СНГ и формирование единых подходов к осуществлению надзора за деятельностью на рынке ценных бумаг. При этом основной задачей деятельности Совета является выработка таких рекомендаций, которые способствовали бы унификации соответствующих требований.

По состоянию на 1 января 2008 года в Совет входят представители 10 регуляторов рынков ценных бумаг государств – участников СНГ:

- Государственного комитета по ценным бумагам при Президенте Азербайджанской Республики;
- Центрального банка Республики Армения;
- Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь;
- Службы финансового мониторинга Грузии;
- Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
- Службы надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики;
- Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова;
- Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации;
- Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Республики Таджикистан;
- Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины.

IV. Основные результаты работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ за прошедший период

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.

Первые четыре заседания Совета проводились в г. Москве под руководством Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации (26 марта 2004 года, 19 декабря 2005 года, 11 июля 2006 года, 19 февраля 2007 года).

На этих заседаниях Совета рассмотрены и приняты решения по следующим вопросам:

– утвержден Регламент работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ;

– об оценке состояния корпоративного законодательства и корпоративного поведения в государствах – участниках СНГ;

– принят за основу проект соглашения об обмене информацией конфиденциального характера в целях защиты инвесторов между государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ;

– одобрены Принципы допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг государств – участников СНГ на национальные рынки государств – участников СНГ.

На IV заседании Председателем Совета избран член Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины Харицкий В.П.

V заседание Совета состоялось 21–22 июня 2007 года в г. Одессе (Украина). На этом заседании были одобрены:

– проект рекомендаций по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего раскрытие информации о деятельности эмитентов ценных бумаг (акции);

– проект рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего брокерскую и/или дилерскую деятельность и деятельность по учету прав на ценные бумаги.

Также был рассмотрен вопрос, касающийся сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, которое регулирует деятельность по организации торговли (фондовые биржи).

VI заседание Совета состоялось 13–14 декабря 2007 года в г. Чернигове (Украина). На заседании одобрен проект рекомендаций по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, которое регулирует деятельность по организации торговли (фондовые биржи).

Также рассматривались вопросы, касающиеся сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, которое регулирует требования к лицензированию участников рынка ценных бумаг.

На заседании Совета новым Председателем Совета был избран директор Агентства Республики Казахстан по регулированию финансового рынка и финансовых организаций.

В рамках Совета стал возможным тесный диалог между государственными регуляторами, причем не только на уровне руководителей, но и на уровне экспертов, поскольку Положением о Совете руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ предусмотрено создание при Совете рабочих групп. При необходимости к работе могут привлекаться представители профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвесторов, эмитентов и другие заинтересованные лица. Всестороннее обсуждение проблем на Совете и принятие решений с учетом интересов всех его участников является залогом эффективной работы. Ориентиром в первую очередь является создание единого межгосударственного рынка ценных бумаг, являющегося неотъемлемой частью единого рынка капиталов, а также разработка и принятие в рамках СНГ мер по защите интересов инвесторов межгосударственного рынка ценных бумаг. Важно и создание информационной базы межгосударственного рынка ценных бумаг, обеспечение равноправного доступа к ней всех участников. Должны быть сформулированы принципы проведения согласованной фондовой политики, зафиксированы ее основные цели и направления.

Среди результатов работы Совета ожидается реализация обеспечения скоординированных и взаимно согласованных действий относительно регулирования, контроля и борьбы с правонарушениями на фондовых рынках между соответствующими государственными органами.

Работа в рамках Совета способствует налаживанию более тесного и эффективного сотрудничества с представителями государственных регуляторов рынков ценных бумаг государств – участников СНГ. Предоставляется возможность проводить сравнительный анализ практического применения национальных и международных концепций и методов, рассматривать приоритеты, тенденции и последствия развития национальных рынков.

Принимая во внимание указанные факты, можно надеяться, что последующее плодотворное сотрудничество между государственными регуляторами будет способствовать развитию фондовых рынков, усилению контроля и защиты инвесторов в государствах – участниках СНГ.

V. Выводы и предложения

Вопросы обеспечения эффективности функционирования фондового рынка, равно как и оценка институционального построения существующего фондового рынка с точки зрения реального сектора экономики как механизма привлечения капитала, является весьма актуальным. Как подтверждает опыт, процессы развития фондового рынка в государствах – участниках СНГ, несмотря на определенную специфику и национальные особенности становления рыночных экономических отношений, имеют сходные этапы и обязательные элементы, в частности, проведение структурной демонополизации экономики, учреждение специальных регулирующих органов.

Как уже отмечалось, в государствах – участниках СНГ постоянно совершенствуются правила выпуска и обращения ценных бумаг, регулирование участников финансового рынка и финансовой инфраструктуры, механизмы защиты законных прав и интересов инвесторов. Увеличение внутреннего спроса и расширение использования возможностей национальных фондовых рынков для привлечения инвестиционных ресурсов создают более устойчивую основу их функционирования, обеспечивают большую ориентированность на потребности национальной экономики. Фактором, демонстрирующим уверенный и быстрый рост, является устойчивая тенденция повышения роли фондового рынка в процессе трансформации индивидуальных сбережений в инвестиции.

Вопрос развития фондового рынка тесно связан с необходимостью привлечения средств частных инвесторов на рынок ценных бумаг и повышения уровня финансовой культуры населения. В этом плане в государствах – участниках СНГ многое уже делается, в том числе путем включения в образовательные курсы предметов по рынку ценных бумаг. В этой связи в государствах начата работа по пропаганде фондовых рынков среди населения путем публикаций статей в СМИ, участия в конференциях, круглых столах.

Вместе с тем следует отметить, что рынок ценных бумаг государств – участников СНГ в настоящее время еще не в полной мере выполняет свои основные функции по аккумуляции сбережений и превращению их в инвестиции, хотя обладает огромным потенциалом развития, в том числе в части финансирования инвестиций в реальный сектор экономики.

Для фондовых рынков государств – участников СНГ пока характерна низкая капитализация. Однако в Российской Федерации по итогам 2007 года капитализация рынка акций составила 32,3 трлн рублей, или 1,317 трлн долларов. Важнейшая проблема на современном этапе развития фондового

рынка – его отставание от динамики роста экономики и формирования внутренних инвестиционных ресурсов.

Низкая конкурентоспособность промышленного сектора экономики государств – участников СНГ препятствует привлечению финансовых ресурсов с использованием фондового рынка. Кроме того, большинство национальных компаний пока не рассматривают институты финансового рынка в качестве основного механизма привлечения инвестиций. Основным источником инвестиций компаний по-прежнему остаются собственные средства либо займы. Конечно же, возможность привлечения средств на фондовом рынке рассматривается реальным сектором как одно из ключевых направлений при оценке перспектив увеличения капитализации национальных компаний, но при этом малые и средние предприятия испытывают трудности в доступе на фондовый рынок.

Существуют и другие причины. Нежелание компаний раскрывать финансовую информацию и допускать к управлению бизнесом внешних акционеров также снижает интерес инвесторов к инвестиционным проектам. Негативным фактором является стремление скрыть реального собственника в процессе приватизации, как правило, путем учреждения оффшорных компаний.

Наряду с объективными экономическими и внутренними субъективными причинами существуют и нерешенные вопросы регулирования фондовых рынков. Также в связи с развитием национальных рынков капитала возникает потребность в совершенствовании контрольно-надзорных мероприятий.

Таким образом, несмотря на то, что в государствах проводится большая работа по развитию фондового рынка, принятию мер по дальнейшему его совершенствованию с учетом современных задач экономики, международной практики и собственного приобретенного опыта, предстоит еще многое сделать для решения обозначенных проблем и дальнейшего развития этого важнейшего сегмента экономики, а именно:

– формирование правовых основ развития новых инструментов финансового рынка;

– развитие конкурентоспособных институтов рынка ценных бумаг;

– развитие инструментов и форм инвестирования частного капитала в экономику и стимулирование инвестиционной активности;

– формирование розничных инвесторов и обеспечение должных принципов инвестирования личных сбережений;

– обеспечение законности и порядка на финансовом рынке для защиты прав и интересов инвесторов;

– развитие системы регулирования и принципов формирования государственной политики на финансовом рынке.

Государствам – участникам СНГ самостоятельно будет очень трудно выдерживать конкуренцию с ведущими мировыми валютами и финансовыми центрами, особенно в условиях глобализации мировых финансовых потоков. Финансовая интеграция государств – участников СНГ позволит активизировать инвестиционное сотрудничество и ускорить экономический рост, повысить экономическую безопасность и устойчивость национальных финансовых рынков к кризисным явлениям на мировом финансовом рынке. Важным шагом для развития фондового рынка является создание региональных финансовых центров по активному привлечению большого числа инвесторов и эмитентов, включая нерезидентов, путем создания экономических стимулов в виде предоставления налоговых преференций, упрощенной процедуры лицензирования и допуска финансовых инструментов к обращению на специальной торговой площадке.

К настоящему времени эти вопросы в рамках Совета пока еще не рассматривались и остаются нереализованными. Частично это объясняется наличием различных точек зрения по концептуальным, стратегическим направлениям развития финансового рынка, как среди его участников, так и среди регуляторов.

При этом по ряду задач могут быть выбраны альтернативные пути решения. Это требует отладки рыночных механизмов привлечения инвестиций, обеспечивающих развитие инноваций и инфраструктуры, реализацию проектов по модернизации экономики, а также повышения эффективности исполнения государственных функций по защите прав и законных интересов участников финансового рынка, по предупреждению и предотвращению недобросовестной практики и нарушений законодательства на рынке ценных бумаг.

К началу 2008 года указанные тенденции приобрели особую остроту. Это наглядно проявляется на фоне ухудшения конъюнктуры мирового финансового рынка, обострения кризисных процессов, актуализации вопросов стратегического развития мировых финансовых центров, их экспансии в страны с развивающейся экономикой. Согласно существующим в мире тенденциям число стран, где могут сохраниться и функционировать полноценные рынки ценных бумаг, постепенно сокращается. Есть основания полагать, что уже в ближайшее десятилетие сохраняющиеся немногочисленные национальные финансовые рынки будут приобретать форму мировых финансовых центров, а их наличие в той или иной стране будет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономики таких стран, увеличения их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит, и политического суверенитета.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ

АЗЕРБАЙДЖАНСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Рынок ценных бумаг

За последние годы в Азербайджане удалось добиться устойчивого макроэкономического роста, увеличения притока инвестиций, в том числе иностранных, в экономику страны, повысить жизненный уровень населения.

Одним из важнейших направлений экономических реформ в Азербайджане является развитие рынка ценных бумаг. Опыт государств – участников СНГ показывает, что состояние развития рынка ценных бумаг тесно связано с общим развитием экономической системы.

За последние восемь лет в Азербайджане были достигнуты большие успехи в формировании и развитии рынка ценных бумаг. Это стало возможным после создания в декабре 1998 года Государственного комитета по ценным бумагам при Президенте Республики Азербайджан (ГКЦБ), который призван регулировать все отношения на рынке ценных бумаг.

При поддержке ГКЦБ за короткое время созданы практически все институты рынка ценных бумаг, в том числе фондовая биржа, брокерские и дилерские компании, созданы механизмы лицензирования, регистрации выпусков ценных бумаг всех видов, контроля, защиты прав инвесторов, законодательно определены принципы проведения первичного размещения, в результате чего в настоящее время активно развиваются различные сегменты фондового рынка.

Как известно из мировой практики, количество видов ценных бумаг на рынке и объемы их оборота являются одним из главных показателей рынка ценных бумаг. С этой точки зрения, рынок Азербайджана развивался довольно динамично.

Одним из главных направлений развития рынка ценных бумаг является деятельность эмитентов ценных бумаг. В 2007 году наблюдался заметный рост объема и количества зарегистрированных выпусков ценных бумаг.

Ценные бумаги, которые были зарегистрированы в Азербайджане, можно разделить на пять групп: государственные краткосрочные облигации, ноты Центрального банка Азербайджана, депозитные сертификаты, корпоративные облигации и акции.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО) регистрируются со стороны ГКЦБ и размещаются через Бакинскую фондовую биржу (БФБ). В 2007 году был зарегистрирован 51 выпуск ГКО на общую сумму 276 млн манат.

Ноты Центрального банка Азербайджана – сравнительно новые бумаги для рынка ценных бумаг, но пользуются большим интересом среди банков. В 2007 году зарегистрировано 53 выпуска нот на общую сумму 2,65 млрд манат, что в 2,4 раза больше по сравнению с 2006 годом.

В 2007 году зарегистрирован 1 выпуск депозитных сертификатов на общую сумму 140 млн манат.

Наиболее перспективным рынком в стране может стать рынок корпоративных ценных бумаг: облигаций и акций. Об этом свидетельствует рост числа и объема зарегистрированных в 2007 году акций (137 выпусков акций на общую сумму 795 млн манат), что в 2,3 раза больше по сравнению с 2006 годом.

По корпоративным облигациям в 2007 году количество эмитентов составило 20 общей суммой выпуска 72,2 млн манат.

Единственной организованной торговой площадкой в Азербайджане, где проводится первичное размещение ценных бумаг, является БФБ, которая была создана в 2000 году 18 учредителями – банками и инвестиционными компаниями.

За 2007 год общий объем первичного размещения на БФБ выглядит следующим образом:

– ноты Национального банка Азербайджана на общую сумму 1,87 млрд манат;

– ГКО на общую сумму 225,8 млн манат;

– корпоративные облигации на общую сумму 4,9 млн долларов и 26,5 млн манат;

– 92 выпуска акций на сумму 204 млн манат.

Вторичный рынок ценных бумаг

Наряду с первичным выпуском и размещением ценных бумаг важную роль играет вторичный рынок ценных бумаг, торговля на котором в Азербайджане осуществляется через биржевой и внебиржевой рынки.

На биржевом рынке через БФБ в 2007 году было зарегистрировано:

– 171 сделка по корпоративным облигациям на сумму 14,3 млн манат;

– 456 сделок по акциям на общую сумму 83,3 млн манат;

– 37 вторичных сделок по ГКО на общую сумму 30,7 млн манат;

– 166 вторичных сделок по нотам Национального банка Азербайджана на общую сумму 220 млн манат.

На внебиржевом рынке в 2007 году зарегистрировано 5 098 сделок купли-продажи акций на сумму 64 млн манат.

Сделки на БФБ с акциями, совершенные в 2007 году, по видам деятельности эмитентов выглядят следующем образом:

– сельское, охотничье и лесное хозяйство – 2 048 манат;
– рыболовство – 118 манат;
– добывающие отрасли – 7 108 манат;
– обрабатывающие отрасли – 827 тыс. манат;
– строительство – 49 тыс. манат;
– оптовая и розничная торговля – 8 432 маната;
– отели и рестораны – 9 170 манат;
– транспорт и связь – 2 млн манат;
– финансовое посредничество – 80 млн манат;
– коммунальное хозяйство, социальные и другие сферы – 108 манат.

Важная роль в развитии рынка ценных бумаг принадлежит профессиональным участникам рынка ценных бумаг. В 2007 году по сравнению с 2006 годом число действующих лицензий для занятия профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, выданных со стороны ГКЦБ, увеличилось с 32 до 37, среди которых:

– брокерская деятельность – 14;
– дилерская деятельность – 15;
– деятельность по управлению ценными бумагами – 1;
– клиринговая деятельность – 1;
– депозитарная деятельность – 3;
– деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг – 2;
– деятельность фондовой биржи – 1.

Контроль деятельности участников рынка ценных бумаг, защита прав инвесторов и финансовый мониторинг на рынке ценных бумаг эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг

Контроль деятельности участников рынка ценных бумаг проводится со стороны ГКЦБ.

В 2007 году был проведен мониторинг 11 профессиональных участников рынка ценных бумаг по соблюдению законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг, в ходе которого выявлен ряд недостатков. По итогам мониторинга были отправлены 9 предписаний об устранении недостатков.

Одной из приоритетных обязанностей ГКЦБ является защита прав инвесторов. В 2007 году получено 304 жалобы на 522 акционерных общества, в ходе проверки которых были выявлены правонарушения. По результатам проверок было отправлено 73 предписания и наложено 227 административных штрафов на сумму более 60 тыс. манат.

Кроме данных мероприятий, со стороны ГКЦБ совместно с Международной финансовой корпорацией в регионах Азербайджана проводились семинары и конференции по защите прав инвесторов для руководителей акционерных обществ, акционеров и инвесторов.

Одной из важных сторон контроля над рынком ценных бумаг является финансовый мониторинг рынка ценных бумаг. С этой целью ГКЦБ ввел нормативные правовые акты, регулирующие правила предотвращения манипуляций с ценами на рынке ценных бумаг, установления инсайдерской информации, борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма на рынке ценных бумаг.

Совершенствование законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке

Одним из основных направлений деятельности ГКЦБ является формирование нормативной базы рынка ценных бумаг. До настоящего времени разработано и утверждено более 100 нормативных документов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг.

В 2007 году ГКЦБ подготовил и принял ряд законодательных актов, среди которых можно выделить:

– Правила выдачи международного идентификационного номера выпущенным ценным бумагам в Азербайджанской Республике;

– Правила представления отчетности со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг;

– Правила ведения учета векселей в коммерческих организациях.

В 2007 году введен ряд дополнений и изменений в следующие нормативные правовые акты:

– Правила о выводе из обращения и ликвидации инвестиционных ценных бумаг;

– Положение о создании, деятельности фондовой биржи и требованиях к биржевым правилам на территории Азербайджанской Республики;

– Правила осуществления брокерской деятельности на рынке ценных бумаг;

– Правила выдачи квалификационного свидетельства для занятия профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг;

– Требования к физическим и юридическим лицам по совмещению различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Дополнительно к перечисленным нормативным правовым актам подготовлен новый проект закона «Об инвестиционных фондах», который в настоящее время передан в вышестоящие органы.

Международная деятельность ГКЦБ

Последние годы со стороны ГКЦБ большое внимание уделялось развитию международных связей.

Меморандум о сотрудничестве между ГКЦБ и Национальной комиссией по ценным бумагам Грузии подписан 27 апреля 2005 года.

Меморандум о сотрудничестве между ГКЦБ и Министерством финансов Республики Беларусь подписан 2 мая 2007 года.

Меморандум о взаимопонимании между ГКЦБ и Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по вопросам надзора на рынке ценных бумаг подписан 7 августа 2007 года.

В рамках сотрудничества государств – участников СНГ в 2007 году делегация ГКЦБ участвовала в работе пятого и шестого заседаний Совета, проходивших 20–21 июня в г. Одессе (Украина) и 13–14 декабря в г. Чернигове (Украина) соответственно.

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Регулятором рынка ценных бумаг является Центральный банк Армении, который с 1 января 2006 года осуществляет объединенный надзор над финансовыми институтами в Армении.

По состоянию на 1 января 2008 года Центральным банком зарегистрировано 34 эмитента, среди которых 3 являются финансовыми институтами, остальные принадлежат в основном к таким отраслям, как горнодобывающая, перерабатывающая, энергетическая и газовая промышленность, станкостроительство, производство строительных материалов, торговля, вино-коньячное производство и др. Общее количество выпущенных ценных бумаг составило 37,6 млн с объемом выпуска 29,9 млрд драмов, находящихся в обращении долговых ценных бумаг – 139 тыс. с объемом 2,2 млрд драмов.

По состоянию на 1 января 2008 года число профессиональных участников рынка ценных бумаг составило 15, причем 6 из них наряду с брокерской и дилерской лицензией имеют также возможность осуществлять функции доверительного управления ценными бумагами. Среди профессиональных участников рынка ценных бумаг на конец 2007 года 2 являются коммерческими банками.

В структуре внебиржевого вторичного рынка ценных бумаг по состоянию на 1 января 2008 года наибольшую долю сделок, осуществленных профессиональными участниками рынка ценных бумаг, составили операции с государственными ценными бумагами – 93,8 % общих сделок, или 56,3 млрд драмов, причем эти операции не включают сделки репо, объем которых в 2007 году составил 174,1 млрд драмов.

В 2007 году отметилась некоторая активность выпуска и обращения корпоративных долговых ценных бумаг. Объем операций купли и продажи корпоративных долговых ценных бумаг на организованном и неорганизованном рынках составил 3,4 млрд драмов, или 5,4 % общего объема этих операций.

По состоянию на 1 января 2008 года объем операций на рынке государственных ценных бумаг, осуществленных агентами и дилерами государственных ценных бумаг, составил 119,5 млрд драмов, причем соотношение операций государственными казначейскими ценными бумагами и ценными бумагами Центрального банка составило соответственно 76/24.

В сфере регулирования и законодательства рынка ценных бумаг в 2007 году произошли ряд изменений. В частности, в 2007 году принят новый Закон «О рынке ценных бумаг», который вступил в силу с 29 февраля 2008 года. Новый Закон полностью основан на европейских директивах, регулирующих сферу рынка ценных бумаг, и устанавливает более приемлемые и понятные «условия игры» на рынке ценных бумаг. Закон предусматривает возможность прямого доступа банков для осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Кроме того, в Законе предусматривается возможность организации рынка со стороны коммерческих организаций и создания внебиржевого организованного рынка. В настоящее время в процессе разработки находятся подзаконные акты.

Центральный банк является полноправным членом Международной организации комиссий по рынкам ценных бумаг (IOSCO). В текущем году Центральный банк Армении принял решение начать осуществление необходимых правовых реформ для того, чтобы иметь возможность подписать Меморандум об обмене информации, взаимной поддержке и консультаций в сфере ценных бумаг. Подписание Меморандума позволит повысить эффективность надзора в этой сфере.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Участниками рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются:

– Министерство финансов – эмитент, выступающий от имени Совета Министров Республики Беларусь. Министерство финансов разрабатывает предложения, определяет условия выпуска, размещения, обращения, погашения и обслуживания государственных долговых обязательств, формирующих как внутренний, так и внешний государственный долг;

– РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» – центральный депозитарий, осуществляющий деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам;

– Национальный банк – финансовый агент Совета Министров Республики Беларусь;

– инвесторы – профессиональные участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица, в том числе иностранные.

Министерство финансов Республики Беларусь от имени правительства имеет право выпускать следующие виды государственных ценных бумаг:

– государственные краткосрочные облигации (ГКО);

– государственные долгосрочные облигации (ГДО);

– государственные облигации, номинированные в иностранной валюте;

– облигации государственного выигрышного валютного займа Республики Беларусь (для физических лиц);

– облигации государственного сберегательного займа Республики Беларусь (для физических лиц).

Законодательство Республики Беларусь по государственным ценным бумагам позволяет резидентам и нерезидентам вкладывать свои денежные средства во все виды ценных бумаг правительства.

Государственные облигации юридические лица могут приобрести:

– на аукционе, проводимом Министерством финансов через электронную торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;

– основании договора купли-продажи облигаций, заключаемого с Министерством финансов;

– вторичном рынке ценных бумаг через участников торгов государственными ценными бумагами, в качестве которых выступают члены секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

По состоянию на 1 января 2008 года в обращении находилось государственных ценных бумаг на сумму 3 828,5 млрд белорусских рублей, в том числе 21 выпуск ГКО на сумму 1 138,9 млрд белорусских рублей, или 29,7 %, 82 выпуска ГДО на сумму 2 689,6 млрд белорусских рублей, или 70,3 %.

Данные облигации могут быть с дисконтным или процентным доходом. *(Справочно: облигации с дисконтным доходом размещаются по стоимости ниже номинальной, при их погашении владельцам эмитент выплачивает номинальную стоимость облигаций. Облигации с процентным доходом размещаются по номинальной стоимости или выше номинальной стоимости, при их погашении владельцам эмитент выплачивает номинальную стоимость облигаций и вознаграждение (процентный доход). Процентный доход выплачивается в течение срока обращения облигаций или при их погашении в порядке и размерах, установленных Министерством финансов.)*

Торги по государственным облигациям проводятся ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и составляют около 90 % объема всех биржевых сделок. Ежемесячные обороты на вторичном рынке ценных бумаг правительства достигают 1,7 трлн белорусских рублей.

С 2000 года Министерство финансов осуществляет выпуск государственных облигаций для населения. Данные ценные бумаги выпускаются ежегодно в документарной форме на предъявителя сроком обращения до одного года в белорусских рублях и в долларах США. Размещение, погашение и выплата дохода по государственным облигациям для физических лиц осуществляются через банки-агенты.

Доходы юридических лиц от операций с государственными ценными бумагами подлежат льготному налогообложению. Доходы физических лиц по облигациям правительства налогом не облагаются.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг на 1 января 2008 года составило 61, из них 26 – банки. За 2007 год количество профессиональных участников рынка ценных бумаг уменьшилось на 12, или 16,4 %. *(Справочно: количество профессиональных участников рынка ценных бумаг на 1 января 2007 года составляло 73.)*

Количество акционерных обществ в республике на 1 января 2008 года составило 4 211, из них 1 788 – открытых акционерных обществ (ОАО), 2 423 – закрытых акционерных обществ (ЗАО). По сравнению с 1 января 2007 года количество эмитентов уменьшилось на 334, или 7,3 %. *(Справочно: по состоянию на 1 января 2007 года количество акционерных обществ составляло 4 545.)*

Объем эмиссии акций эмитентов на 1 января 2008 года составил 16,7 трлн белорусских рублей, в том числе 15,8 трлн белорусских рублей – эмиссия акций ОАО, 0,9 трлн белорусских рублей – ЗАО. По сравнению с 1 января 2007 года объем эмиссии акций увеличился на 2,9 трлн белорусских рублей, или 21 %. *(Справочно: объем эмиссии акций для действующих эмитентов на 1 января 2007 года составлял 13,8 трлн белорусских рублей.)*

Общая сумма эмиссии акций акционерных обществ за 2007 год составила 3 069,8 млрд белорусских рублей, в том числе 2 888,3 млрд белорусских рублей – эмиссия акций ОАО, 181,5 млрд белорусских рублей – ЗАО.

За 2007 год зарегистрировано 59 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму эмиссии 383,7 млрд белорусских рублей, 21,5 млн долларов и 13,4 млн евро, в том числе:

– облигаций, эмитированных банками, – 46 выпусков на общую сумму эмиссии 343,5 млрд белорусских рублей (89,5 % общего объема эмиссии зарегистрированных облигаций, номинированных в белорусских рублях), 21,5 млн долларов и 13,4 млн евро;

– облигаций, эмитированных субъектами хозяйствования (кроме банков), – 13 выпусков на общую сумму эмиссии 40,2 млрд белорусских рублей (10,5 % общего объема эмиссии зарегистрированных облигаций, номинированных в белорусских рублях), из них жилищных облигаций – 12 выпусков на общую сумму эмиссии 39,0 млрд белорусских рублей.

Сумма эмиссии облигаций, номинированных в белорусских рублях, за 2007 год возросла по сравнению с 2006 годом более чем в 3 раза. *(Справочно: сумма эмиссии облигаций, номинированных в белорусских рублях, за 2006 год составила 99,5 млрд белорусских рублей.)*

По состоянию на 1 января 2008 года к обращению на бирже допущены акции 155 эмитентов (200 выпусков). Количество эмитентов, акции которых допущены к обращению на бирже, за 2007 год увеличилось на 3 (количество выпусков – на 5). (*Справочно: на 1 января 2007 года к обращению на бирже были допущены акции 152 эмитентов (195 выпусков).)*

За 2007 год суммарный объем вторичных торгов на бирже составил (в млрд белорусских рублей):

– с государственными ценными бумагами – 7 937,5;

– краткосрочными облигациями Национального банка – 136,7;

– акциями – 7,9;

– облигациями – 253,8.

Всего на вторичном рынке проводились операции с облигациями пяти эмитентов-банков.

На внебиржевом рынке в 2007 году совершено 16 869 сделок с акциями на сумму более 6 056 млрд белорусских рублей, в том числе 13 420 сделок купли-продажи акций объемом 5 586,6 млрд белорусских рублей.

Совместным постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 21 января 2008 года № 78/1 утверждена Программа развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008 – 2010 годы (далее – Программа).

Главная цель Программы состоит в определении и создании необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг, способствующего привлечению инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики.

Мероприятия по активизации рынка ценных бумаг, предусмотренные Программой, представляют собой комплекс мер, позволяющий решить весь спектр проблем, препятствующих должному развитию корпоративного сегмента рынка ценных бумаг, и предусматривают:

– совершенствование налогового законодательства в части снижения ставки налога на доходы, полученные от операций с ценными бумагами, а также освобождения от налогообложения доходов, полученных юридическими и физическими лицами от операций с корпоративными облигациями;

– снятие ограничений на отчуждение акций;

– применение особого права («золотая акция») государства на его участие в управлении хозяйственными обществами в соответствии с международными правилами;

– повышение эффективности управления государственной собственностью;

– дальнейшее совершенствование инфраструктуры фондового рынка;

– создание условий для выпуска новых инструментов наряду с продолжением работы по активизации уже действующих сегментов рынка ценных бумаг;

– выход предприятий республики на зарубежные рынки ценных бумаг.

В результате реализации Программы ожидается активизация процесса привлечения ресурсов предприятиями реального сектора экономики посредством выпуска ценных бумаг.

Грузия

Рынок ценных бумаг Грузии регулируется Службой финансового мониторинга Грузии.

До сентября 2007 года мониторинг осуществлялся Национальной комиссией по ценным бумагам. В сентябре 2007 года комиссия была ликвидирована, а функции надзора и мониторинга перешли Службе финансового мониторинга.

С образованием новой организационной структуры появились более эффективные возможности для развития финансового сектора в стране.

В результате указанных перемен весь финансовый сектор теперь контролируется единой интегрированной структурой, что обеспечивает более плодотворное сотрудничество между разными секторами финансового рынка.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг

В течение 2007 года 161 эмитент был допущен в систему торговли на фондовой бирже Грузии. В основном торговлей ценными бумагами занимаются банковский сектор, строительные компании и представители промышленного сектора.

В 2007 году ценными бумагами торговали в целом 83 эмитента.

Количество сделок за год – 7 313.

Объем – 90,392 млн лари.

Общая стоимость – 97,041 млн лари.

Количество эмитентов, исключительно оперирующих на фондовой бирже, – 58.

Количество сделок за год – 6 908.

Объем – 14,62 млн лари.

Общая стоимость – 38,374 млн лари.

Количество эмитентов, оперирующих вне биржи, – 53.

Количество сделок за год – 405.

Объем – 75,772 млн лари.

Общая стоимость – 58,667 млн лари.

Совершенствование законодательства о ценных бумагах

Циркуляцию ценных бумаг регулируют следующие законы:

– о противодействии легализации доходов, полученных незаконным путем;

– о рынке ценных бумаг;

– о предпринимателях;

– о юридическом лице публичного права;

– о нормативных актах;
– о лицензиях и разрешениях;
– о конкуренции и свободной торговле;
– о коммерческих банках;
– о Национальном банке;
– Гражданский кодекс;
– Криминальный кодекс;
– Общеадминистративный кодекс.

Закон о рынке ценных бумаг (далее – Закон) регулирует публичную торговлю. Согласно определению Закона публичной является торговля, во время которой эмитент предлагает свои ценные бумаги более чем 100 покупателям. В таком случае эмитент в первую очередь должен согласовать выдаваемую им эмиссию со Службой финансового мониторинга, которая, в свою очередь, должна утвердить эмиссию, и только после этого эмитент имеет право вынести ценные бумаги на рынки для торговли.

Необходимо отметить тот факт, что в недалеком прошлом Грузия предприняла значительные шаги в либерализации торговли на основании изменения Закона, согласно которому торговля ценными бумагами возможна как с помощью брокерских компаний, так и без них. Обязанности Закона, которые в прошлом вынуждали членов рынка заключать сделки лишь с участием брокеров, не давали возможность выбора и обусловливали неэффективное и затрудненное развитие сектора. Сегодня покупатель и продавец владеют возможностью свободно выбирать те условия, которые наиболее выгодны для их деятельности. Единственное, чем их обязывает Закон, – это регистрация заключенной сделки и ценных бумаг у регистратора ценных бумаг, что, в свою очередь, обеспечивает доступность информации о ценных бумагах и помогает вышестоящим инстанциям, в том числе и Службе финансового мониторинга, в эффективной работе.

Контроль деятельности участников рынка ценных бумаг

Следует отметить, что система отчетности пока не является самой лучшей и требует усовершенствования. Но уже осуществленные изменения в Законе дают возможность увидеть ясную картину сложившихся обстоятельств и соответствующе реагировать по мере требования. В последнее время число выявлений нарушений Закона резко увеличилось, но необходимо учесть и тот факт, что финансовый сектор в целом также находится в стадии развития и расширения, что, в свою очередь, является предлогом для дальнейшего усовершенствования системы мониторинга. Перед законодателями стоят две неразделимые и в то же время противоречивые цели: либеральное развитие рынка, основой которого является конкурентоспособность и свобода выбора, и объективное и эффективное контролирование финансовых операций.

Главными действующими лицами рынка являются брокерские компании-регистраторы, фондовая биржа и центральные депозиторы.

Фондовая биржа представляет собой основное место, где происходят сделки с ценными бумагами. Но изменения произошли и в этом направлении. Раньше торговля происходила исключительно на фондовой бирже, так как Закон о рынке ценных бумаг обязывал брокеров заключать сделки именно на фондовой бирже, а в сделках, в свою очередь, участвовали только брокеры. В настоящее время фондовая биржа все еще остается основным пунктом для заключения договоров, но уже не представляет собой обязательство. Согласно определению Закона только лицензированные брокерские компании могут быть акционерами – членами фондовой биржи. Брокерская компания имеет право быть акционером – членом более чем одной фондовой биржи, но ни один владелец – член фондовой биржи не имеет право прямо или с помощью связанных лиц владеть более чем 10 % фондовой биржи. Фондовая биржа уполномочена отказаться от всех лиц владельцев-членов, у которых нет лицензий брокерской деятельности. Если лицо претендует на выдачу лицензий брокерской деятельности, оно может быть допущено в качестве условного члена. Брокерская компания может подать жалобу в Службу финансового мониторинга по вопросу об отказе принятия во владельцы – члены фондовой биржи.

Лицензии

Вопросы, касающиеся лицензий, регулируются Законом о лицензиях и разрешениях, а также Законом о рынке ценных бумаг.

Согласно Закону о рынке ценных бумаг Служба финансового мониторинга издает лицензии на деятельность брокеров и регистраторов, а также лицензию фондовой биржи и центрального депозитора.

Брокерские компании

Компания, претендующая на брокерскую деятельность, должна отвечать следующим требованиям:

1. Одно и то же лицо имеет право быть владельцем лишь одной брокерской компании. Это ограничение не касается компаний, которые представляют собой так называемые отчитывающиеся компании или становятся таковыми. Согласно определению Закона компания рассматривается как отчетодающая, если она торгует своими ценными бумагами публично или размещает их на фондовой бирже. В свою очередь, публичной торговлей называется та торговля, когда эмитент предлагает свой ценные бумаги более чем 100 желающим или неопределенному числу покупателей.

2. Лицо, которое владеет конфиденциальной информацией фондовой биржи, регистратора или центрального депозитора или имеет доступ к этой информации, не имеет право быть сотрудником брокерской компании.

3. Организационная форма компании должна быть АО или ООО.

4. Ни один член руководящего органа брокерской компании не должен быть лишен права участия в руководстве; не должен иметь судимость за экономические правонарушения за последние 10 лет; за последние 5 лет не должен быть приговорен к административному наказанию за нарушение Закона о ценных бумагах.

5. Компания обязана уведомить Службу финансового мониторинга о бенефициарных владельцах, которые владеют 5 % и более акций компаний.

6. Компания должна предъявить удостоверенный нотариальным путем учредительный документ, баланс последнего года или полугода, удостоверенный независимым аудитором.

7. Служба финансового мониторинга уполномочена определить размер минимального первоначального капитала компании.

Регистраторские компании

Компания, претендующая на лицензию деятельности регистратора, должна отвечать следующим требованиям:

1. Организационная форма компании должна быть АО или ООО.

2. Соответственно с установленными правилами Службы финансового мониторинга должна иметь штат сотрудников, технические возможности и организационную структуру для производства реестра ценных бумаг в целях обеспечения четкого, быстрого и надежного ведения записей о владении ценными бумагами, а также о происшедших в них изменениях.

3. Ни один член руководящего органа брокерской компании не должен быть лишен права участия в руководстве; не должен иметь судимость за экономические правонарушения за последние 10 лет; за последние 5 лет не должен быть приговорен к административному наказанию за нарушение Закона о ценных бумагах.

4. Регистратор и члены руководящего органа не должны быть бенефициарными владельцами ценных бумаг того эмитента, для которого указанный регистратор осуществляет регистрацию ценных бумаг.

5. Служба финансового мониторинга уполномочена определить размер минимального первоначального капитала компании.

Фондовая биржа

1. Организационная форма компании должна быть АО или ООО.

2. Все партнеры (акционеры) являются условными владельцами – членами фондовой биржи; фондовая биржа уполномочена отказаться от всех тех владельцев-членов, у которых нет лицензий на брокерскую деятельность. Если лицо претендует на принятие брокерской лицензии, оно может стать условным владельцем-членом.

3. Ни один член руководящего органа брокерской компании не должен быть лишен права участия в руководстве; не должен иметь судимость за экономические правонарушения за последние 10 лет; за последние 5 лет не должен быть приговорен к административному наказанию за нарушение Закона о ценных бумагах.

4. Претендент должен быть включен лишь в деятельность биржи.

5. Устав биржи должен включать следующие правила:
– предоставляет право быть членами биржи только партнерам;
– устанавливает цели и задачи, соответствующие закону;
– запрещает распределение дохода между владельцами – членами биржи;
– требует справедливого, равноправного и здравомыслящего подхода ко всем владельцам – членам фондовой биржи, а также кандидатам во владельцы-члены;
– определяет руководящий орган фондовой биржи.

6. Служба финансового мониторинга уполномочена определить размер минимального первоначального капитала компании.

7. Правила, организационная структура, технические средства и коллектив фондовой биржи должны соответствовать правилам, установленным Службой финансового мониторинга, чтобы не нанести ущерб конкурентоспособности и прозрачности развития рынка ценных бумаг.

Центральный депозитарий

Центральный депозитарий одновременно имеет право владеть лицензией регистратора.

Лицо, претендующее на выдачу лицензии центрального депозитария, должно отвечать следующим требованиям:

1. Организационная форма компании должна быть АО или ООО.

2. Ни один член руководящего органа брокерской компании не должен быть лишен права участия в руководстве; не должен иметь судимость за экономические правонарушения за последние 10 лет; за последние 5 лет не должен быть приговорен к административному наказанию за нарушение Закона о ценных бумагах.

3. Правила, установленные Службой финансового мониторинга, должны включать следующие условия:

– запрещает центральному депозитарию все виды другой деятельности, кроме деятельности центрального депозитария и регистратора ценных бумаг, а также деятельности, которая разрешена ФМС;
– запрещает распределение дохода между владельцами;
– дает право владения лишь лицензированной фондовой бирже, регистратору ценных бумаг. К тому же участники не имеют право владеть более чем 10 % центрального депозитария;
– определяет обязательства и права участников;
– требует справедливых и недискриминирующих отношений к участникам и кандидатам участвующих лиц;
– требует, чтобы название центрального депозитария включало следующие слова «центральный депозитарий ценных бумаг».

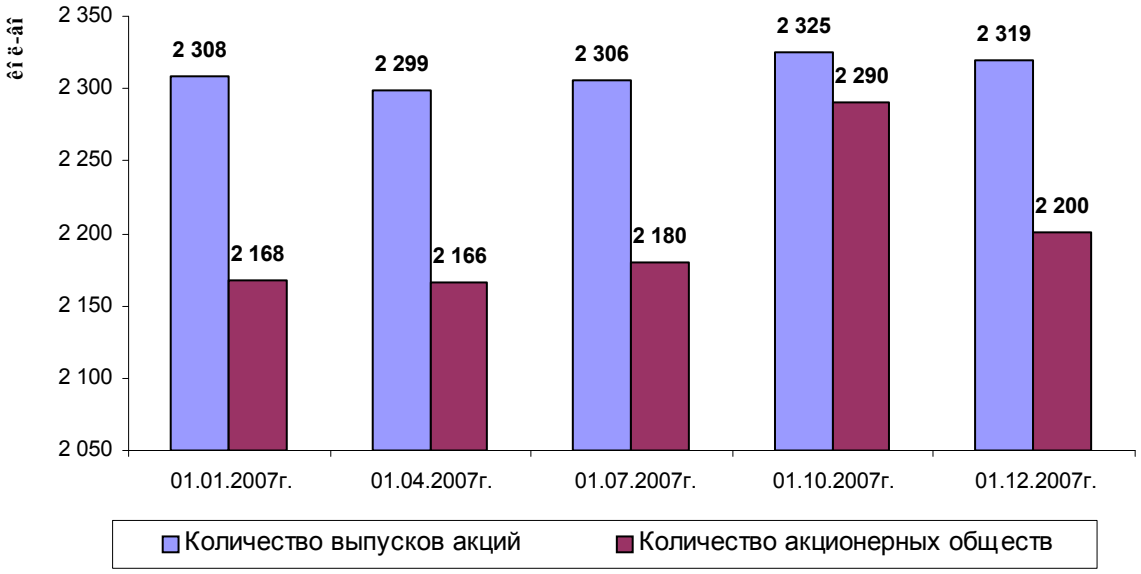
4. Служба финансового мониторинга уполномочена определить размер минимального первоначального капитала компании.

5. Центральный депозитарий соответственно с правилами, установленными Службой финансового мониторинга, должен иметь штат сотрудников, технические средства и организационную структуру для обеспечения быстрой, эффективной и надежной торговли ценными бумагами.

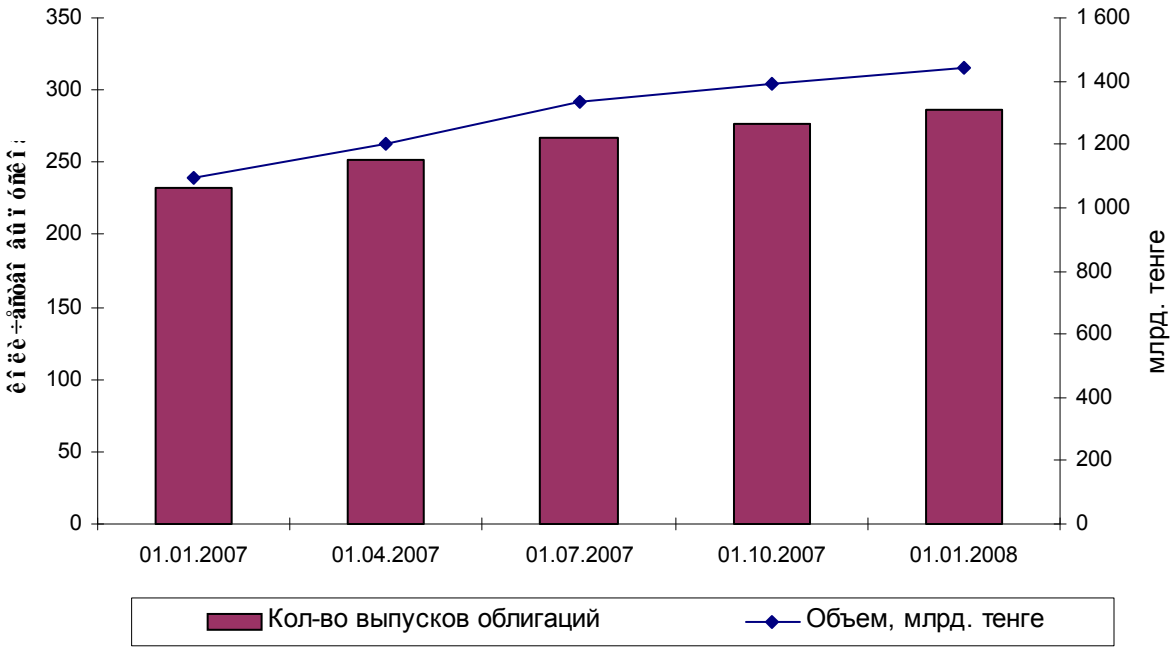
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Деятельность эмитентов ценных бумаг

На 1 января 2008 года общее количество действующих выпусков акций составило 2 319, при этом количество акционерных обществ с действующими выпусками – 2 200.

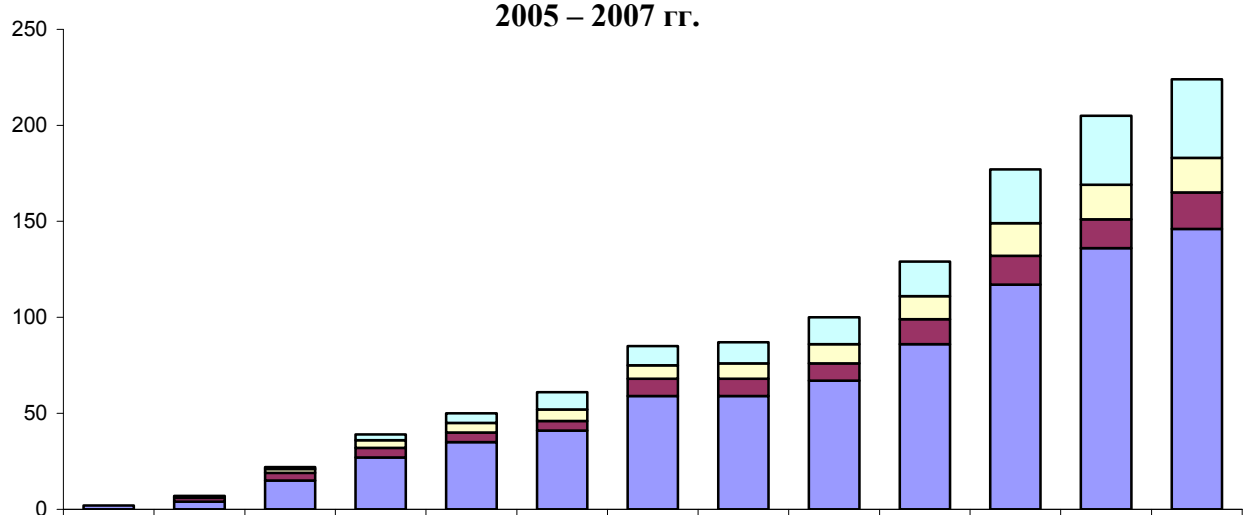


Количество действующих выпусков облигаций составило 286 с суммарной номинальной стоимостью 1,439 млрд тенге.



По состоянию на 1 января 2008 года на рынке ценных бумаг действовали 183 паевых инвестиционных фонда (из них 146 – закрытых, 19 – открытых и 18 – интервальных) и 41 акционерный инвестиционный фонд. За период с 1 января 2007 года произошло увеличение количества паевых инвестиционных фондов на 97, акционерных инвестиционных фондов – на 27.

Динамика количества инвестиционных фондов в Казахстане, 2005 – 2007 гг.



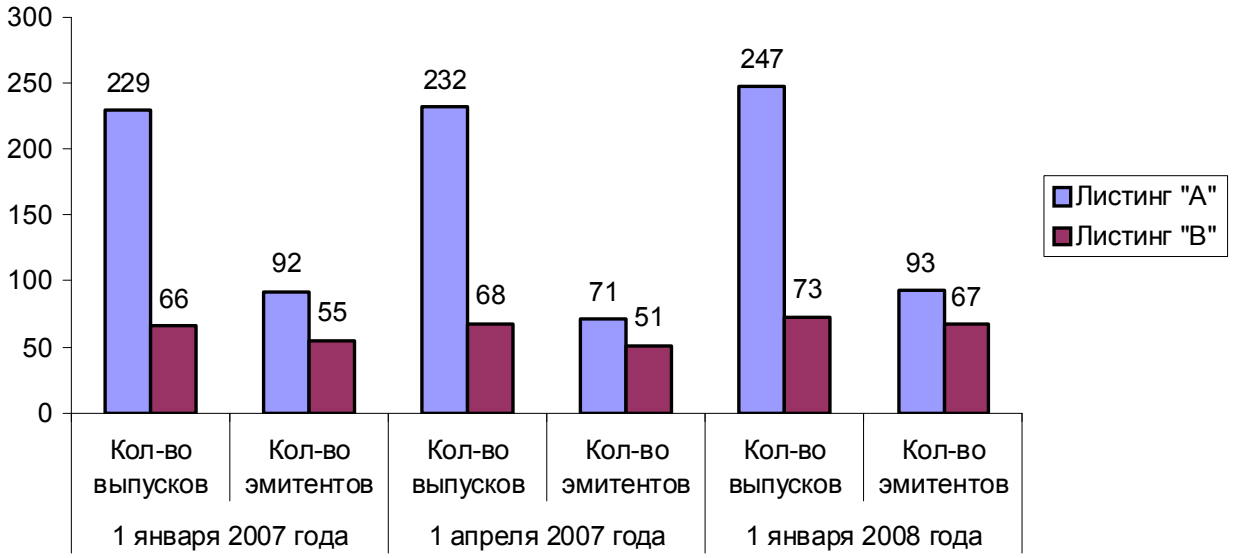
	1.2005	4.2005	7.2005	10.2005	1.2006	4.2006	7.2006	10.2006	1.2007	4.2007	7.2007	10.2007	1.2008
АИФ	0	1	1	3	5	9	10	11	14	18	28	36	41
ИПИФ	0	0	2	4	5	6	7	8	10	12	17	18	18
ОПИФ	0	2	4	5	5	5	9	9	9	13	15	15	19
ЗПИФ	2	4	15	27	35	41	59	59	67	86	117	136	146

Объем обращения государственных ценных бумаг на территории Республики Казахстан на 1 января 2008 года составил 738,4 млрд тенге, из них основная часть (69 %) – ценные бумаги Министерства финансов.

Государственные ценные бумаги в обращении на территории Республики Казахстан

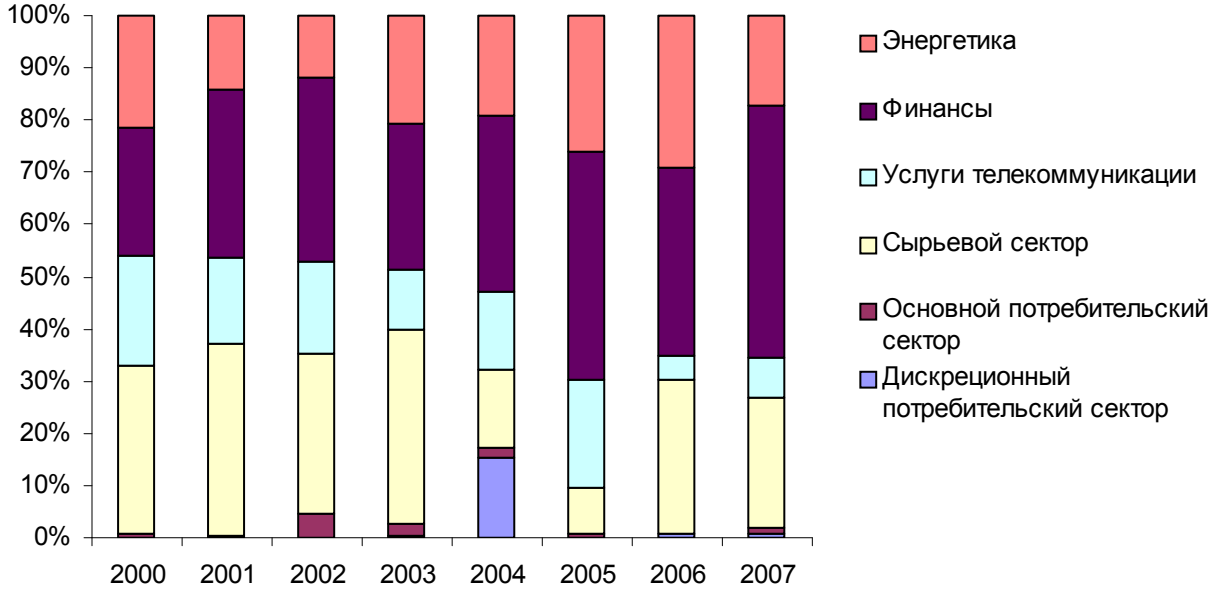
(млрд тенге)

Государственные ценные бумаги	На 1 января 2007 года	На 1 апреля 2007 года	На 1 июля 2007 года	На 1 октября 2007 года	На 1 января 2008 года
Всего в обращении,	906,08	1 235,74	1 308,93	885,80	738,43
в том числе:					
ноты Национального Банка	533,10	837,49	867,53	404,44	228,94
ценные бумаги Министерства финансов	368,28	393,56	438,00	477,97	506,10
ценные бумаги местных исполнительных органов	4,69	4,69	3,39	3,39	3,39



Общая капитализация Казахстанской фондовой биржи (KASE) составила 8,264 млрд тенге. Доминирующее положение в структуре фондового рынка республики занимает финансовый сектор (48 %), далее – сырьевой сектор (25 %) и энергетический (17 %). При этом значительная часть ценных бумаг в официальных списках категории «А» приходится на выпуски банков второго уровня.

Отраслевая структура капитализации фондового сектора



Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг по состоянию на 1 января 2008 года

За 2007 год зарегистрировано 310 выпусков акций, утверждено 363 отчета об итогах выпуска и размещения акций, а также аннулировано 218 выпусков акций.

Данные о выпусках акций и аннулировании выпусков

Акции	I квартал 2007 года	II квартал 2007 года	III квартал 2007 года	IV квартал 2007 года	2007 год
Зарегистрировано выпусков	89	85	74	62	310
Утверждено отчетов об итогах выпуска и размещения	116	103	67	77	363
Аннулировано выпусков	133	48	15	22	218

В 2007 году Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – Агентство) зарегистрирован 71 выпуск негосударственных облигаций с общим объемом 409 318,5 млн тенге.

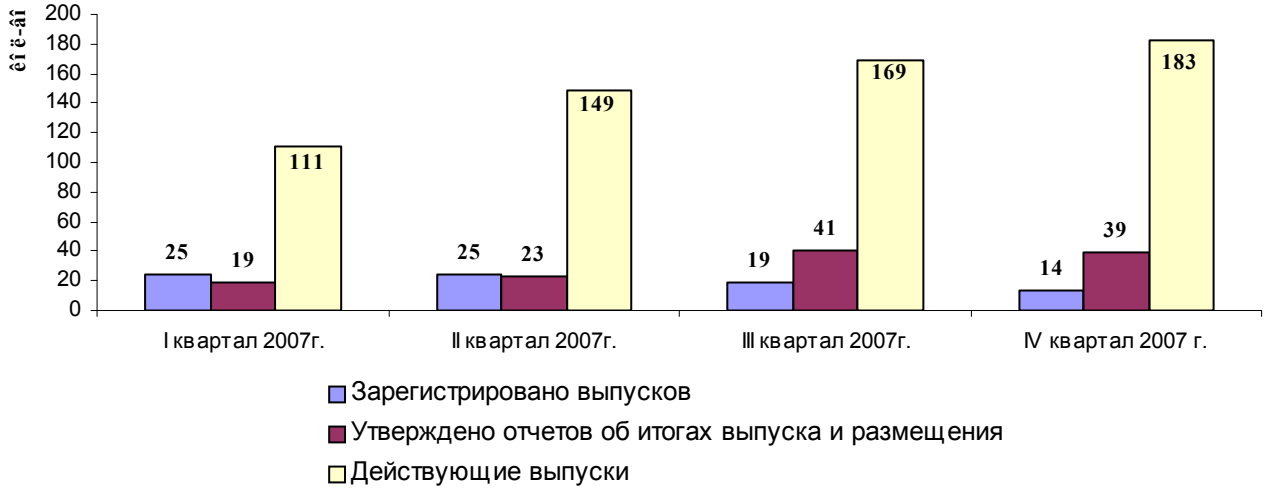
Данные о зарегистрированных выпусках негосударственных облигаций

Негосударственные облигации	I квартал 2007 года	II квартал 2007 года	III квартал 2007 года	IV квартал 2007 года	2007 год
Количество выпусков	26	21	12	12	71
Объем выпусков, млн тенге	142 050	153 400	63 638	50 230	409 318

Наблюдается тенденция увеличения действующих выпусков паев, количество которых по состоянию на 1 января 2008 года достигло 183. При этом за 2007 год зарегистрировано 64 выпуска паев и утверждено 122 отчета об итогах выпуска и размещения.

Данные о зарегистрированных выпусках паев

Паи	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года
Зарегистрировано выпусков	41	64
Утверждено отчетов об итогах выпуска и размещения	47	122
Действующие выпуски	86	183



Торговля ценными бумагами

Согласно Закону Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» торговля ценными бумагами может осуществляться как на неорганизованном, так и на организованном рынках ценных бумаг.

Организованный рынок ценных бумаг – сфера обращения эмиссионных ценных бумаг и иных финансовых инструментов, сделки с которыми осуществляются в соответствии с внутренними документами организатора торгов.

Организатором торгов могут выступать фондовая биржа и котировочная организация внебиржевого рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа является юридическим лицом, созданным в организационно-правовой форме акционерного общества, осуществляющим организационное и техническое обеспечение торгов путем их непосредственного проведения с использованием торговых систем данного организатора торгов.

Котировочная организация внебиржевого рынка ценных бумаг также является акционерным обществом, осуществляющим организационное и техническое обеспечение торгов путем эксплуатации и поддержания системы обмена котировками между клиентами данного организатора торгов.

В Казахстане в настоящее время функционирует один организатор торгов – Казахстанская фондовая биржа.

Индивидуальные инвесторы осуществляют инвестиции в эмиссионные ценные бумаги самостоятельно или с использованием услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, обладающих лицензиями на осуществление брокерской и дилерской деятельности или деятельности по управлению инвестиционным портфелем.

Институциональные инвесторы осуществляют инвестиции с использованием услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, обладающих лицензиями на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем или пенсионными активами, за исключением случаев, установленных законами Республики Казахстан.

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами по состоянию на 1 января 2008 года

По состоянию на 1 января 2008 года в официальный список KASE по категории «А» включено 202 выпуска корпоративных облигаций и 45 выпусков акций, по категории «В» – 28 и 45 выпусков соответственно. Основной удельный вес ценных бумаг, допущенных к обращению на KASE, составляют выпуски категории «А» – 77,19 %, доля выпусков ценных бумаг по категории «В» – 22,81 %.

По состоянию на 1 января 2008 года общая капитализация рынка по негосударственным ценным бумагам, включенным в официальный список по категориям «А» и «В», составила 8,006 млрд тенге и 258 732 млн тенге соответственно. При этом капитализация фондового рынка по облигациям увеличилась на 9,23 %, по акциям уменьшилась на 9,93 %. Общая капитализация KASE составила 8,264 млрд тенге.

Категория листинга	На 1 января 2007 года		На 1 января 2008 года	
	Акции	Облигации	Акции	Облигации
Категория «А»	6 849 486	1 601 980	6 265 057	1 740 607
Категория «В»	340 162	35 392	210 772	47 960
Всего	7 189 648	1 637 372	6 475 829	1 788 567
Итого	8 827 020		8 264 396	

За 2007 год объем сделок с негосударственными ценными бумагами возрос на 14,87 %. Несмотря на увеличение объемов сделок, включенных в официальный список, по категории «А» – на 14,74 % и по категории «В» – на 31,47 %, по сектору «Нелистинговые ценные бумаги» произошло снижение на 55,01 %.

Объемы сделок на KASE с негосударственными ценными бумагами

(млн тенге)

Негосударственные ценные бумаги	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года	Изменение за 2007 год, %
По официальному списку «А»,	**1 646 070**	**1 888 672**	**15**
в том числе:			
первичные размещения:	227 264	270 433	19
по акциям	226 456	255 432	13
по облигациям;	808	15 001	1 757
вторичное обращение:	214 156	226 735	6
по акциям	130 066	125 924	– 3
по облигациям;	84 090	100 811	20
сделки «репо»:	1 204 650	1 391 504	16
по акциям	870 068	780 973	– 10
по облигациям	334 582	610 531	82
По официальному списку «В»,	**23 090**	**30 357**	**31**
в том числе:			
первичные размещения:	–	–	–
по акциям	–	–	–
по облигациям;	–	–	–
вторичное обращение:	10 821	19 968	85
по акциям	8 643	15 746	82
по облигациям;	2 178	4 222	94
сделки «репо»:	12 269	10 389	– 15
по акциям	9 755	6 310	– 35
по облигациям	2 514	4 079	62
По сектору «Нелистинговые ценные бумаги»	**2 294**	**1 032**	**– 55**
Итого	**1 671 454**	**1 920 061**	**15**

Объемы сделок на KASE с государственными ценными бумагами

(млн тенге)

Государственные ценные бумаги	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года	Изменение за 2007 год, %
Объем сделок, в том числе:	**4 227 032**	**5 266 428**	**24,6**
первичные размещения	25 456	63 121	148
Сделки «репо»	3 849 637	5 144 893	34

Объем биржевых сделок по государственным ценным бумагам на организованном рынке за отчетный период увеличился на 24,59 %, объем первичных размещений увеличился в 2,5 раза. Доля сделок «репо» в общем объеме сделок с государственными ценными бумагами составляет 33,65 %.

Деятельность и количество профессиональных участников рынка ценных бумаг по состоянию на 1 января 2008 года

На 1 января 2008 года на рынке ценных бумаг Республики Казахстан (РЦБ) действовало 228 профессиональных участников.

В 2007 году следует отметить значительный рост количества управляющих инвестиционным портфелем (с 37 на начало 2007 года до 60 на 1 января 2008 года) и брокеров и (или) дилеров (с 69 до 106), что связано с либерализацией законодательства, регламентирующего порядок осуществления данных видов деятельности, а также с предоставлением брокерам и (или) дилерам первой категории (не являющимся банками) возможности осуществлять в рамках деятельности на РЦБ отдельные виды банковских операций при наличии соответствующей лицензии уполномоченного органа.

Наименование профессиональных участников Республиканского центрального банка	На 1 января 2006 года	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года
Брокеры и (или) дилеры	62	69	106
Брокеры Регионального финансового центра г. Алматы (РФЦА)	0	1	19
Регистраторы	18	17	15
Кастодианы	11	9	10

Наименование профессиональных участников Республиканского центрального банка	На 1 января 2006 года	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года
Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами (ООИУПА)	10	13	11
Управляющие инвестиционным портфелем (УИП)	28	37	60
Саморегулируемая организация (СРО)	2	2	2
Трансфер-агенты	0	2	3
Депозитарий	1	1	1
Организатор торгов	1	1	1
Итого	**133**	**152**	**228**

В 2007 году выдано 19 лицензий на осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя. Также за январь – декабрь выдано 19 лицензий на осуществление брокерской и дилерской деятельности на РЦБ с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, организациям, зарегистрированным уполномоченным государственным органом по регулированию деятельности РФЦА.

В отчетном периоде Агентством было приостановлено действие двух лицензий на осуществление брокерско-дилерской деятельности на РЦБ с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и возобновлено действие одной лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности на РЦБ с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя.

По состоянию на 1 января 2008 года 17 организаций осуществляют деятельность по ведению реестра держателей ценных бумаг; 10 банков обладают лицензией уполномоченного органа на осуществление кастодиальной деятельности. Инвестиционное управление пенсионными активами накопительных пенсионных фондов по состоянию на 1 января 2008 года осуществляют 11 организаций, из них 6 – накопительные пенсионные фонды, имеющие лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами; количество управляющих инвестиционным портфелем составило 61. Лицензией на осуществление трансфер-агентской деятельности обладают 3 организации.

Финансовые показатели
по профессиональным участникам РЦБ

(млн тенге)

Профессиональные участники	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года	Изменение за 2007 год, %
Совокупные активы,	**203 535**	**355 954**	**74,89**
в том числе:			
брокеры-дилеры	10 441	5 018	– 51,94
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	–	2 637	100
брокеры-дилеры, осуществляющие отдельные виды банковских операций (участники РФЦА)	–	75	100
регистраторы	1 381	1 297	– 6,08
УИП	175 519	94 097	– 46,39
инвестиционные компании	–	247 022	100
ООИУПА	16 194	5 808	– 64,13
Обязательства,	**146 888**	**237 536**	**61,71**
в том числе:			
брокеры-дилеры	6 354	2 356	– 62,92
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	–	166	100
брокеры-дилеры, осуществляющие отдельные виды банковских операций (участники РФЦА)	–	–	–
регистраторы	26	31	19,23
УИП	140 113	20 719	– 85,21
инвестиционные компании	–	214 183	100
ООИУПА	395	81	– 79,49
Собственный капитал,	**56 647**	**118 418**	**в 2 раза**
в том числе:			
брокеры-дилеры	4 087	2 662	– 34,87
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	–	2 471	100
регистраторы	1 355	1 328	
УИП	36 219	76 926	
инвестиционные компании	–	–	
ООИУПА	5 142	4 963	

Профессиональные участники	На 1 января 2007 года	На 1 января 2008 года	Изменение за 2007 год, %
Уставный капитал,	**25 312**	**64 391**	
в том числе:			
брокеры-дилеры	1 798	1 997	
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	–	–	
брокеры-дилеры, осуществляющие отдельные виды банковских операций (участники РФЦА)	–	75	100
регистраторы	1 355	1 266	– 6,57
УИП	35 406	73 378	в 2 раза
инвестиционные компании	–	32 839	100
ООИУПА	15 799	5 727	– 63,75

Как видно из данных, приведенных в таблице, за 2007 год наблюдается увеличение совокупных финансовых показателей профессиональных участников РЦБ. Так, совокупные активы за 2007 год увеличились на 74,89 % и составили 355 954 млн тенге, обязательства увеличились на 61,71 % и составили 237 536 млн тенге.

Контроль деятельности участников рынка ценных бумаг, защита прав инвесторов и финансовый мониторинг на рынке ценных бумаг эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг

В течение 2007 года проводилась работа по регулированию деятельности профессиональных участников РЦБ.

Агентство на постоянной основе осуществляет проверку предоставляемых субъектами РЦБ отчетности по сделкам, осуществляемым за счет собственных активов субъектов РЦБ и их клиентов.

В течение года велась активная переписка с заинтересованными государственными органами по развитию РЦБ, рассматривались жалобы и обращения физических и юридических лиц, представлялись разъяснения норм действующего законодательства.

В отношении профессиональных участников РЦБ в 2007 году было:

– затребовано 4 письменных письма-обязательства относительно предоставления гарантии руководства организаций о недопущении впредь сделок, обладающих признаками манипулирования ценами на ценные бумаги;

– вынесено 27 письменных предписаний. Основные нарушения: пруденциальных нормативов, сроков представления ежегодной финансовой

отчетности с аудиторским заключением, порядка заключения сделок с ценными бумагами, требований по инвестированию активов инвестиционного фонда и т.п.;

– возбуждено 47 дел об административных правонарушениях, по которым были наложены административные взыскания в виде штрафов на общую сумму 27,41 млн тенге;

– за невыполнение письменных предписаний в части приведения пруденциальных нормативов в соответствие с требованиями действующего законодательства было приостановлено 3 лицензии на осуществление профессиональной деятельности;

– за неустранение причин приостановления действия лицензий 2 компании были лишены лицензий на осуществление профессиональной деятельности на РЦБ.

Совершенствование законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке

В течение 2007 года Агентством проводилась работа по разработке проекта концепции развития финансового сектора на среднесрочную перспективу по рынку ценных бумаг и накопительной пенсионной системе.

В соответствии с пунктом 10 Плана мероприятий по реализации Программы развития накопительной пенсионной системы Республики Казахстан на 2005 – 2007 годы, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2004 года № 1359, и пунктами 27 и 36 Плана законопроектных работ Правительства Республики Казахстан на 2007 год, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 2 февраля 2007 года № 78, во II квартале 2007 года разработан проект закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам коллективного инвестирования и деятельности накопительных пенсионных фондов», который согласован с заинтересованными государственными органами Республики Казахстан и в октябре текущего года представлен в Канцелярию Премьер-министра Республики Казахстан.

В связи с введением в действие Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам защиты прав миноритарных инвесторов» и в целях совершенствования регулирования РЦБ и накопительной пенсионной системы осуществлена разработка целого ряда нормативных правовых актов, которые были утверждены Правлением Агентства.

В рамках работы с государствами – членами Шанхайской организации сотрудничества (ШОС) проводилась работа по согласованию проекта соглашения об использовании специальных требований и процедур

консолидированного надзора в государствах – членах ШОС, обмене информацией и сотрудничестве их органов регулирования финансового рынка и финансового надзора.

В мае 2007 года представители Агентства приняли участие в заседании рабочей группы по корпоративному управлению в банках Евразии, которое было организовано Организацией экономического сотрудничества и развития.

В августе 2007 года Агентством подписан Меморандум о взаимопонимании с Государственным комитетом по ценным бумагам при Президенте Азербайджанской Республики по вопросам надзора на рынке ценных бумаг.

Также в течение 2007 года Агентство принимало участие в согласовании следующих документов:

– Меморандум о взаимопонимании между Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Государственным агентством по финансовому надзору и отчетности при Правительстве Кыргызской Республики по вопросам надзора на рынках ценных бумаг и пенсионных услуг и страхового надзора;

– Меморандум о взаимопонимании между Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку Украины и Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.

Кроме того, Агентство принимало участие в осуществлении работы по организации внутригосударственных процедур, необходимых для вступления Агентства в Международную организацию органов пенсионного надзора и по согласованию многостороннего Меморандума о взаимопонимании относительно консультирования, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам.

Кыргызская Республика

Служба надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики (далее – Финнадзор), являясь уполномоченным государственным органом Кыргызской Республики, в течение 2007 года осуществляла работу и проведение единой государственной политики на финансовом рынке Кыргызстана, обеспечивала регулирование и надзор за рынком ценных бумаг, деятельностью небанковских финансовых учреждений, стандартами финансовой отчетности и аудиторской деятельностью, принимала участие в международном сотрудничестве по вверенным ей направлениям.

Деятельность Финнадзора была направлена на выполнение задач, поставленных Президентом Кыргызской Республики, о необходимости создания условий для устойчивого экономического роста государства, улучшения инвестиционного климата в республике. В целях реализации этих задач, а также учитывая, что развитие финансового рынка во многом способствует развитию других отраслей экономики, Финнадзор утвердил разработанные за истекший период важнейшие перспективные документы – Программу и Матрицу ускоренного развития финансового рынка Кыргызской Республики на период 2007 – 2010 годы.

Развитие рынка ценных бумаг

По состоянию на 1 января 2008 года профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляли 103 юридических лица и действовали 147 лицензий по следующим видам деятельности:

Наименование деятельности	Количество лицензий
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	3
Депозитарная деятельность	4
Брокерская деятельность	32
Дилерская деятельность	28
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	20
Инвестиционные фонды	5
Доверительное управление ценными бумагами	27
Инвестиционный консультант	15
Управление инвестиционным фондом	12
Клиринговая деятельность	1

Организаторы торговли на рынке ценных бумаг

В отчетном периоде осуществляли деятельность по организации торгов с ценными бумагами 3 лицензированных организатора торгов с ценными бумагами:

- ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»;
- ЗАО «Биржевая торговая система»;
- ЗАО «Central Asian Stock Exchange».

Депозитарии

Право на осуществление депозитарной деятельности имели:

- ЗАО «Центральный депозитарий»;
- ОсОО «Биржевая торговая система»;
- инвестиционный акционерный коммерческий банк «Иссык-Куль»;
- ЗАО «Central Asian Stock Exchange».

Брокерские и дилерские компании

На рынке ценных бумаг Кыргызстана успешно работали 32 брокерских и 28 дилерских компаний.

Регистраторы

Лицензию на право ведения реестра владельцев ценных бумаг имели 18 компаний.

Инвестиционные фонды

Деятельность инвестиционных фондов осуществляли следующие компании: ОАО АИФ «Элесинвест», ОАО АИФ «Жаштык-Инвест», ОАО АИФ «Ала-Тоо-Инвест», специализированная инвестиционная компания «Нур-Инвест» и АООТ АИФ «Береке-Инвест».

Торги с ценными бумагами

За 2007 год в торговых системах организаторов торговли на рынке ценных бумаг было совершено 7 170 сделок на сумму 5 742,641 млн сомов против 4 985 сделок на сумму 4 137,085 млн сомов, совершенных за 2006 год.

Информация о сделках за 2006–2007 годы

№ п/п	Наименование биржи	Год	Количество сделок	Объем торгов, сомы	К предыдущему году, %
1.	ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»	2007	4 092	5 188 567 596	132
		2006	2 284	3 916 302 050	
2.	ЗАО «Биржевая торговая система»	2007	2 837	166 136 381	181
		2006	2 581	91 983 522	
3.	ЗАО «Central Asian Stock Exchange»	2007	241	387 936 632	301
		2006	120	128 799 385	
Итого		**2007**	**7 170**	**5 742 640 609**	**139**
		2006	**4 985**	**4 137 084 957**	

Эмиссия ценных бумаг

За 2007 год в Финнадзоре было зарегистрировано 77 выпусков простых именных акций на сумму 2 117,2 млн сомов, что по объему выпусков акций на 85,9 млн сомов больше по сравнению с 2006 годом. За 2006 год зарегистрировано 73 выпуска ценных бумаг на сумму 2 031,3 млн сомов.

Из зарегистрированных выпусков акций 36 выпусков акций являются учредительными на сумму 640,2 млн сомов и 41 дополнительный выпуск на сумму 1 477 млн сомов. За 2006 год было зарегистрировано 38 учредительных выпусков на сумму 64,9 млн сомов и 35 дополнительных выпусков на сумму 1 966,4 млн сомов.

Из 77 выпусков ценных бумаг, зарегистрированных в Финнадзоре в течение 2007 года, 36 выпусков осуществлены ОАО на сумму 1 232 млн сомов, и 41 выпуск осуществлен ЗАО на сумму 885,2 млн сомов.

Финнадзором зарегистрированы правила интервальных паевых инвестиционных фондов «Бай Булак» и «Алтын Капитал», а также зарегистрированы проспекты эмиссии их инвестиционных паев.

За 2007 год Финнадзором были взысканы административные штрафы по следующим статьям Кодекса Кыргызской Республики об административной ответственности:

- по статье 327 «Незаконный выпуск ценных бумаг» на сумму 6 тыс. сомов;

- по статье 328 «Нарушение прав инвесторов на получение полной и объективной информации» на сумму 2 тыс. сомов;
- по статье 331 «Представление недостоверной информации» на сумму 30 тыс. сомов;
- по статье 332 «Воспрепятствование деятельности государственных органов» 19 тыс. сомов;
- по статьям 335 «Нарушение порядка представления отчетности в государственные органы» и 337 «Нарушение порядка проведения общего собрания акционеров» на сумму 28 тыс. сомов;
- по статье 337 «Нарушение порядка проведения общего собрания акционеров» на сумму 36 тыс. сомов;
- по статье 335-1 «Нарушение порядка раскрытия информации» на сумму 105 тыс. сомов;
- по статье 338 «Нарушение порядка заключения и оформления сделок с ценными бумагами» на сумму 3 тыс. сомов.

Всего наложено административных и штрафных санкций на сумму 229 тыс. сомов.

Проведение государственной политики по развитию рынка ценных бумаг, рынка капиталов и корпоративного управления

В течение 2007 года Финнадзор осуществлял свою деятельность для решения задач, направленных на развитие рынка ценных бумаг Кыргызской Республики и решение таких задач, как укрепление системы защиты прав инвесторов, расширение круга финансовых инструментов на рынке ценных бумаг, развитие институтов коллективного инвестирования, интеграция отечественного рынка ценных бумаг в рамках сотрудничества с государствами – участниками ЕврАзЭС и СНГ, стимулирование деятельности эмитентов ценных бумаг по выпуску в обращение финансовых инструментов, а также разрешение ситуации, возникшей в связи с деятельностью ОсОО «Рентон Групп».

Во исполнение п. 3 Указа Президента Кыргызской Республики от 27 апреля 2006 года № 188 «О некоторых вопросах совершенствования системы управления акционерных обществ с государственным пакетом акций и государственных предприятий» Финнадзором разработан проект закона Кыргызской Республики «О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах». Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 13 декабря 2006 года № 851 данный законопроект одобрен и направлен на рассмотрение в Жогорку Кенеша Кыргызской Республики. Основной целью этого законопроекта и вносимых

изменений являются достижение большей прозрачности и повышение эффективности в управлении хозяйствующими субъектами с государственной долей собственности, которые базируются на принципах невмешательства в их оперативно-хозяйственную деятельность.

В соответствии с распоряжением Премьер-министра Кыргызской Республики от 19 сентября 2006 года № 509 в Правительство Кыргызской Республики направлены предложения по разработке механизма конвертации обязательств акционерных обществ перед государственным бюджетом и Соцфондом Кыргызстана в акции акционерных обществ с передачей акций государству, а также сам механизм конвертации и схема его реализации.

Для оптимизации управления предприятиями с государственной долей собственности изучен опыт зарубежных стран по созданию и функционированию государственных холдинговых компаний.

В связи с этим Финнадзором разработаны проекты:

– Указа Президента Кыргызской Республики «О создании государственной холдинговой компании ОАО «Кыргызский национальный холдинг по управлению государственными активами «ЭЛ-КУТУ»;

– Меморандума об основных принципах деятельности ОАО «Кыргызский национальный холдинг по управлению государственными активами «ЭЛ-КУТУ»;

– постановления Правительства Кыргызской Республики «О создании государственной холдинговой компании» в целях реализации Указа Президента Кыргызской Республики «О мерах по дальнейшему обеспечению интересов государства в управлении государственным сектором экономики».

Данные проекты документов направлены в Администрацию Президента Кыргызской Республики и Аппарат Правительства Кыргызской Республики на рассмотрение и последующее утверждение.

Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 12 сентября 2006 года № 655 одобрен законопроект «Об ипотечных ценных бумагах». В течение 2007 года проводилась работа с соответствующими комитетами Жогорку Кенеша Кыргызской Республики, направленная на принятие данного законопроекта. На сегодняшний день проект закона находится на рассмотрении в Жогорку Кенеша Кыргызской Республики. Принятие Закона Кыргызской Республики «Об ипотечных ценных бумагах» позволит ввести правовое регулирование института обращения ипотечных ценных бумаг на законодательном уровне. Это, в свою очередь, станет важным условием появления на рынке ценных бумаг дополнительного финансового инструмента – облигаций с ипотечным покрытием, а также позволит коммерческим банкам при помощи указанных ценных бумаг привлекать средства населения для дальнейшего их направления в систему ипотечного кредитования.

Для стимулирования деятельности эмитентов ценных бумаг был разработан соответствующий проект решения Правительства Кыргызской Республики о снижении ставок комиссионного сбора за государственную регистрацию выпусков ценных бумаг. Снижение ставки единовременного комиссионного сбора позволит снизить стоимость капитала для эмитентов ценных бумаг и стимулировать развитие финансового рынка страны посредством создания благоприятных условий для привлечения эмитентами капитала на развитие производства.

После согласования в соответствии с порядком, установленным Регламентом Правительства Кыргызской Республики, с соответствующими министерствами и ведомствами данный проект решения был утвержден Правительством Кыргызской Республики вместе с Положением о Службе надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики. Если ранее комиссионный сбор за государственную регистрацию выпусков ценных бумаг составлял до 0,5 % объема выпуска ценных бумаг, то в соответствии с принятыми изменениями ставка комиссионного сбора составляет не более 1 000 сомов.

Согласно новому Положению о Службе надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики, утвержденному постановлением Правительства Кыргызской Республики от 24 июля 2007 года № 288, Финнадзор взимает единовременный комиссионный сбор за государственную регистрацию:

– учредительного выпуска акций в размере 0,1 % уставного капитала при размере уставного капитала до 1 млн сомов;

– учредительного выпуска акций в размере 10 расчетных показателей при размере уставного капитала более 1 млн сомов;

– выпуска ценных бумаг при размещении его среди заранее установленного круга лиц в размере 0,1 % объема размещенного выпуска ценных бумаг при объеме размещенного выпуска ценных бумаг до 1 млн сомов;

– выпуска ценных бумаг при размещении его среди заранее установленного круга лиц в размере 10 расчетных показателей, при объеме размещенного выпуска ценных бумаг более 1 млн сомов;

– выпуска ценных бумаг при размещении его среди заранее не установленного круга лиц в размере 5 расчетных показателей, независимо от объема размещенного выпуска ценных бумаг;

– увеличение номинальной стоимости акций, производимое акционерным обществом в соответствии с пунктом 3 статьи 23 Закона Кыргызской Республики «Об акционерных обществах», в размере 10 расчетных показателей, независимо от суммы увеличения уставного капитала;

– выпуска ценных бумаг эмитентов, чьи ценные бумаги прошли процедуру листинга на фондовых биржах, в размере 5 расчетных показателей, независимо от объема размещенного выпуска ценных бумаг.

Финнадзор взимает единовременный комиссионный сбор в размере трех расчетных показателей за государственную перерегистрацию:

– уменьшения количества обращаемых акций общества;

– конвертации иных ценных бумаг в акции;

– при консолидации или дроблении акций.

В IV квартале 2007 года впервые на лицензированной торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» состоялись торги с государственными ценными бумагами в целях реализации распоряжения Правительства Кыргызской Республики от 13 декабря 2006 года № 688-р «О реализации пилотного проекта по организации торговли государственными казначейскими векселями Кыргызской Республики на фондовой бирже».

В настоящее время пилотный проект успешно реализуется, и на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» на регулярной основе (каждую пятницу) проводятся торги с государственными казначейскими векселями со сроком обращения 9 месяцев. Первые торги государственными казначейскими векселями (далее – ГКВ) прошли 16 ноября 2007 года, доходность составила 5,73 %, доходность вторых торгов – 7,97 %, последних – 8,11 %.

Объем торгов по размещению 9-месячных ГКВ по реализации пилотного проекта с 16 ноября по 28 декабря 2007 года на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»

(сомов)

Эмиссия	Дата	Объем предложений	Объем спроса	Объем удовлетворенных заявок	Средняя доходность, %
1/09-2007	16.11.07	100 000,00	476 100,00	95 840,00	5,72
2/09-2007	23.11.07	300 000,00	910 000,00	245 182,00	7,97
3/09-2007	30.11.07	500 000,00	1 465 000,00	471 286,50	8,03
4/09-2007	07.12.07	700 000,00	1 342 000,00	58 412,20	8,10
5/09-2007	14.12.07	700 000,00	1 132 000,00	226 970,71	8,15
6/09-2007	21.12.07	500 000,00	100 800,00	186 233,80	8,33
7/09-2007	28.12.07	500 000,00	1 012 000,00	38 513,40	8,51
Итого		**3 300 000,00**		**1 322 438,61**	**8,11**

Через выпуск и размещение государственных ценных бумаг на внутреннем рынке капиталов можно мобилизовать достаточно средств, не обращаясь к внешним заимствованиям. Деньги, полученные от эмиссии ГКВ, могут стать хорошим источником для финансирования государственных социальных, экономических и инфраструктурных программ, к примеру, государственного ипотечного строительства. Однако до настоящего времени потенциал внутренних инвестиций с применением инструментов фондового рынка в достаточной степени не использован.

Международное сотрудничество

Вопросам развития международного сотрудничества в сфере проведения единой государственной политики на финансовом рынке Кыргызстана уделяется большое значение. Финнадзор в рамках своей деятельности сотрудничает с МВФ, Всемирным банком, АБР, Советом руководителей при Интеграционном Комитете ЕрвАзЭС, Советом руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

В рамках сотрудничества в Финнадзоре прошли встречи с миссиями Всемирного банка и МВФ по программе ROSC, ПРГФ. В ходе данных встреч были затронуты вопросы, касающиеся роли Финнадзора в развитии финансового рынка республики, бухгалтерского учета и аудита.

С Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) закончена первая фаза проекта «Реформа законодательства по защите прав инвесторов». 30 марта 2007 года в Доме ООН проведен круглый стол по данному проекту с участием представителей Финнадзора и профучастников рынка ценных бумаг. В настоящее время идет реализация второй фазы указанного проекта ЕБРР.

Продолжается работа с Азиатским банком развития по проекту «Развитие банковского сектора и рынка капиталов». В рамках реализации проекта проведены встречи с экспертами АБР, и Финнадзор при поддержке технической помощи данного проекта провел 10 обучающих семинаров для своих сотрудников по лучшим международным практикам в регулировании, надзоре, исполнении и соблюдении правовых норм, включая применение МСБУ/МСФО, а также ISA и других инструментов финансового анализа.

В настоящий момент ведется определенная работа совместно с Администрацией Президента Кыргызской Республики по вопросу присвоения Кыргызстану странового кредитного рейтинга.

Получение кредитного рейтинга для Кыргызской Республики означает следующее:

– доступ к глобальным рынкам заимствования;

– после получения странового рейтинга облегчается получение кредитных рейтингов для предприятий республики;

– с ростом экономики соответственно растет и кредитный рейтинг;

– со страновым кредитным рейтингом процентная маржа будет ниже, чем без него, т.е. чем выше рейтинг, тем дешевле кредиты.

Большое количество институциональных инвесторов, такие как пенсионные, трастовые фонды, не имеют возможности пополнять свои портфели долговыми ценными бумагами, не имеющими рейтинга инвестиционного класса. То есть у эмитента облигаций, не имеющего кредитного рейтинга, нет реальной возможности занять средства на рынке по приемлемой ставке.

Финнадзором проводится работа по вопросам регулирования рынков ценных бумаг и интеграции в единое финансовое пространство в рамках СНГ и ЕврАзЭС.

Финнадзор принимал активное участие в подготовке следующих основополагающих документов:

– рекомендации по предоставлению равных условий доступа ценных бумаг эмитентов государств – членов ЕврАзЭС и СНГ на их национальные рынки ценных бумаг;

– рекомендации по гармонизации законодательства государств – членов ЕврАзЭС и СНГ, регулирующего брокерскую и/или дилерскую деятельность и деятельность по учету прав на ценные бумаги;

– модельный кодекс корпоративного управления для эмитентов ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС;

– рекомендации по гармонизации лицензионных требований к профессиональным участникам для доступа и работы на национальных рынках ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС и СНГ;

– рекомендации по гармонизации нормативных требований к деятельности организаторов торговли с ценными бумагами (фондовых бирж) в государствах – участниках СНГ;

– рекомендации по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего раскрытие информации о деятельности эмитентов ценных бумаг (акций).

РЕСПУБЛИКА МОЛДОВА

Рынок ценных бумаг

Деятельность эмитентов ценных бумаг

Согласно данным Национального банка Молдовы по состоянию на 1 января 2008 года курс доллара к молдавскому лею составлял 1 к 11,32.

Всего на конец 2007 года зарегистрировали учредительные эмиссии 3 735 компаний, общий объем эмиссий составил около 19,7 млрд леев, из которых: акции, размещенные при учреждении, – 12,5 млрд леев и акции, размещенные в дополнительных эмиссиях, – 7,2 млрд леев.

В 2007 году Национальной комиссией по ценным бумагам были зарегистрированы 87 эмиссий ценных бумаг (19 учредительных и 68 дополнительных) в общей сумме 1 274,5 млн леев. Сравнительно с объемом эмиссий, зарегистрированных в 2006 году (683,7 млн леев), данная сумма существенно увеличилась.

После эффективного роста 1995 – 1997 годов, вызванного массивной регистрацией вновь созданных акционерных обществ в процессе приватизации, в последние годы утвердилась тенденция уменьшения количества учредительных эмиссий (первые эмиссии при учреждении общества). В 2007 году отмечалось относительное изменение данной ситуации: зарегистрировано увеличение количества учредительных эмиссий – 19 по сравнению с 14 в 2006 году, а также их объема – до 209,4 млн леев по сравнению с 0,7 млн леев.

Эффективным инструментом финансирования акционерных обществ являются дополнительные эмиссии ценных бумаг. В 2007 году акционерными обществами осуществлены дополнительные эмиссии акций в общей сумме 1 065,1 млн леев, что в 1,56 раза больше, чем в 2006 году. Наибольший прирост объема первичного рынка в 2007 году был зарегистрирован в ноябре (361,73 млн леев) и декабре (346,9 млн леев).

Большинство эмиссий ценных бумаг, проведенных в 2007 году, осуществлялись путем закрытых эмиссий в виде акций.

В части иностранных инвестиций по сравнению с 2006 годом также установлен рост на 155 %, и общий объем инвестиций, привлеченных посредством эмиссий ценных бумаг, составил 799 млн леев в 2007 году по сравнению с 515,3 млн леев в 2006 году.

Относительно дополнительных эмиссий ценных бумаг с участием иностранного капитала можно отметить, что самые существенные вклады приходятся на инвестиции из следующих стран: Испания (260,6 млн леев, или

38,1 %), Италия (250,2 млн леев, или 36,6 %), Германия (10,8 млн леев, или 15,8 %), Нидерланды (2,4 млн леев, или 3,5 %).

Отдельным сектором деятельности Национальной комиссии по финансовому рынку (НКФР) является выдача разрешений на реорганизацию акционерных обществ и внесение изменений в Государственный реестр ценных бумаг (ГРЦБ) в связи с деноминацией, конвертированием, дроблением, консолидированием или аннулированием ранее выпущенных ценных бумаг. В анализируемом периоде 17 акционерных обществ зарегистрировали изменения в ГРЦБ, связанные с деноминацией, конвертированием, дроблением, консолидированием или аннулированием ранее выпущенных ценных бумаг, акции 30 акционерных обществ были исключены из ГРЦБ, 14 акционерных обществ получили разрешение на реорганизацию путем присоединения, дробления или преобразования. Количество акционерных обществ, получивших разрешение на реорганизацию путем преобразования в ООО, приведено ниже.

Акционерные общества	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Разрешения, выданные НКЦБ	13	11	7	12	8	14
Общества, исключенные из ГРЦБ в результате преобразования в ООО	16	12	53	76	3	4

Торговля ценными бумагами

Согласно Закону Республики Молдова «О рынке ценных бумаг» деятельность по торговле ценными бумагами осуществляется фондовой биржей (в настоящее время в стране существует одна биржа – Фондовая биржа Молдовы), а расчеты по сделкам производятся посредством расчетно-клиринговой системы в рамках Национального депозитария ценных бумаг.

В силу того, что были созданы ЗАО, а также принимая во внимание сделки, которые не могут быть зарегистрированы на фондовой бирже (дарение, наследство и др.), определенная часть сделок с ценными бумагами осуществляется на внебиржевом рынке (у независимых регистраторов).

Согласно положениям того же Закона деятельность по организации торговли ценными бумагами осуществляется брокерскими и дилерскими компаниями.

На организованном рынке в 2007 году зарегистрировано 2 667 сделок с 3 265 856 ценными бумагами стоимостью 1,233 млрд леев.

Вторичный рынок ценных бумаг

На протяжении 2007 года на вторичном рынке было зарегистрировано 168 807 сделок с ценными бумагами в объеме 153 940 294 акции общей стоимостью 1,863 млрд леев, в том числе:

– на биржевом рынке зарегистрировано 2 667 сделок с 3 265 856 ценными бумагами стоимостью 1,233 млрд леев,

– на внебиржевом рынке зарегистрировано 166 140 сделок с 150 674 438 ценными бумагами в сумме 629,607 млн леев.

На рынке ценных бумаг Республики Молдова могут осуществляться следующие виды деятельности:

– брокерская;
– дилерская;
– по доверительному управлению инвестициями;
– по ведению реестра;
– депозитарная;
– биржевая;
– по оценке ценных бумаг и относящихся к ним активов;
– инвестиционный консалтинг;
– деятельность инвестиционных фондов;
– андеррайтинговая;
– по клирингу и расчетам;
– по аудиту на рынке ценных бумаг.

На протяжении 2007 года на рынке ценных бумаг осуществляли деятельность 59 профессиональных участников, из них:

– брокерские компании – 20;
– дилерские компании – 1;
– независимые регистраторы – 14;
– аудиторские компании – 6;
– компании по оценке ценных бумаг – 4;
– трастовые компании – 6;
– инвестиционные фонды – 6 (до 1 июля 2007 года, которые реорганизовались в акционерные общества);
– Фондовая биржа Молдовы;
– Национальный депозитарий по ценным бумагам.

Контроль деятельности участников рынка ценных бумаг, защита прав инвесторов и финансовый мониторинг на рынке ценных бумаг эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг

На протяжении 2007 года Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова были проведены 13 проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг, из которых 9 комплексных (3 – у независимых регистраторов и 6 – у брокерских компаний), 3 тематические и 1 документальная проверки. В результате проверок были вынесены предупреждения руководящим органам 10 профессиональных участников, 2 лицам, осуществляющим деятельность в рамках профессиональных участников, были аннулированы на определенный срок квалификационные аттестаты на право деятельности на рынке ценных бумаг.

Одновременно в целях защиты прав инвесторов, клиентов, акционеров Национальной комиссией по финансовому рынку были проведены проверки сделок с ценными бумагами. В результате в двух случаях были приостановлены клиринг и расчеты по сделкам, в одном случае приостановлено обращение ценных бумаг, а в пяти случаях заблокированы лицевые счета в реестре владельцев ценных бумаг.

На протяжении 2007 года было представлено более 50 годовых финансовых и специализированных отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг и 898 финансовых отчетов эмитентов. В результате мониторинга информации финансовых и специализированных отчетов Национальной комиссией по финансовому рынку было вынесено 4 предупреждения должностным лицам профессиональных участников, принято 3 распоряжения о блокировании банковских счетов 41 эмитента за непредставление отчетов.

Совершенствование законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке

2007 год был годом радикального изменения структуры государственного управления на финансовом рынке. Действовавшая с 1999 года Национальная комиссия по ценным бумагам была преобразована в Национальную комиссию по финансовому рынку с распространением ее полномочий на небанковский финансовый сектор, включающий, помимо рынка ценных бумаг, рынок страхования, микрофинансирования и ссудо-сберегательные ассоциации.

Важным событием 2007 года стало утверждение Национальной комиссией по ценным бумагам Кодекса корпоративного управления.

В 2007 году законодательство Республики Молдова в области ценных бумаг и фондового рынка претерпело существенные изменения. Были внесены изменения в Закон об акционерных обществах и Закон о рынке ценных бумаг.

Наиболее важные, относящиеся к ценным бумагам и фондовому рынку поправки, внесенные в названные законы, состоят в следующем.

Из Закона об акционерных обществах исключена классификация акционерных обществ на общества открытого типа и общества закрытого типа. В то же время в целях обеспечения отбора жизнеспособных обществ, которые представляли бы интерес для широкой общественности и рынка ценных бумаг, были предусмотрены критерии определения обществ, к которым применяются повышенные требования к раскрытию информации и установлена обязанность проведения ежегодного независимого аудита.

Из Закона о рынке ценных бумаг исключены нормы, относящиеся к ценным бумагам на предъявителя. Закон дополнен положениями, регулирующими эмиссии облигаций. В частности, устанавливаются требования к эмитенту облигаций, порядку обеспечения обеспеченных облигаций, условиям выпуска необеспеченных облигаций и др.

В целях активизации биржевого рынка, повышения интереса инвесторов к участию в деятельности фондовой биржи был радикально изменен статус фондовой биржи, которую предлагается преобразовать в коммерческую организацию. Исключены положения об ограничении круга лиц (только брокеры и дилеры), имеющих доступ к акционерному капиталу биржи и тем самым предопределена возможность изменения состава акционеров биржи.

Международная деятельность регулятора

Одним из самых значимых событий на финансовом рынке Республики Молдова является создание единого органа по регулированию и надзору финансового небанковского рынка – Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова (НКФР).

Важно отметить, что этому предшествовало внедрение проекта, финансируемого Международным валютным фондом, целью которого являлись оценка финансового небанковского рынка и разработка предложений по консолидации всех сегментов рынка.

Также был разработан Генеральный план реорганизации трех существующих в то время регулирующих органов и создания НКФР.

В 2007 году одним из важных направлений деятельности НКФР являлись налаживание новых и углубление уже существующих взаимоотношений с

идентичными организациями за рубежом и профильными международными организациями.

Будучи членом Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ НКФР участвовала в V и VI заседаниях Совета, в рамках которых были обсуждены вопросы развития регулирования и надзора рынков ценных бумаг стран – членов Совета.

Одним из приоритетов НКФР является получение членства в Международной организации комиссий ценных бумаг. В связи с этим были подготовлены необходимые документы для предоставления Комитету председателей данной организации.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Рынок ценных бумаг

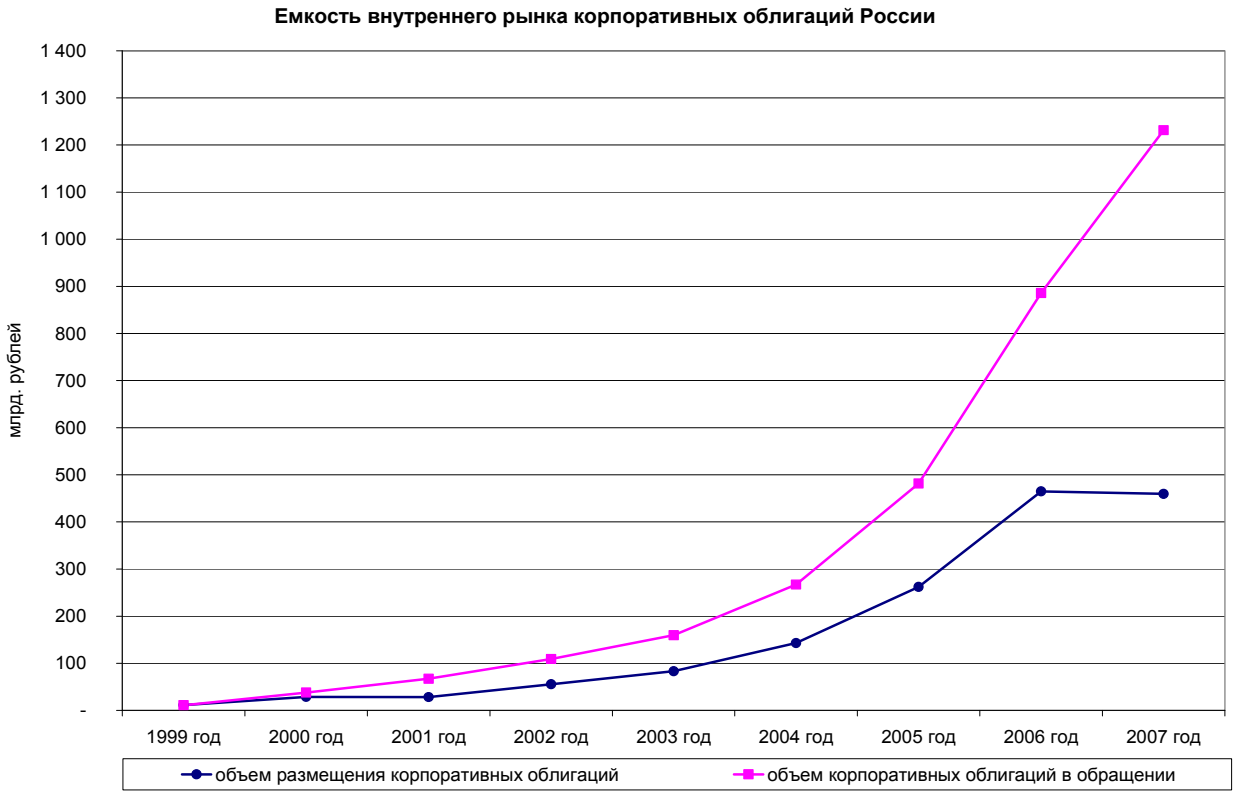
По объему капитализации российский финансовый рынок находится примерно на 12 месте в мире, и у России есть все основании рассчитывать на то, чтобы в 2012 году войти в число 10, а к 2020 году – 5 крупнейших по капитализации финансовых рынков мира. Достижению этих целей будет способствовать ряд важных тенденций, уже получивших свое развитие в последние годы.

В 2006–2007 годах заметно возросла роль финансового рынка в экономике. Одним из важнейших международных показателей, иллюстрирующих это, является соотношение капитализации рынка ценных бумаг и объемов ВВП. Этот показатель фактически определяет пропорцию, в которой движение материального богатства государства отражается в стоимости финансовых активов. Также он свидетельствует об уровне развития рыночных принципов функционирования экономики, так как увеличение масштабов финансового рынка по отношению к «реальной экономике» косвенно отражает укрепление механизмов формирования справедливых рыночных цен на составляющие национального богатства.

На протяжении длительного времени (1997 – 2004 годы) соотношение капитализации фондового рынка и ВВП не превышало 20 %. К 2009 году соотношение капитализации к ВВП должно было составить 70 %, но уже в 2007 году этот целевой показатель был превышен. Капитализация рынка акций на конец 2007 года составила 32,3 трлн рублей при объеме ВВП почти 33 трлн рублей. Таким образом, впервые в истории российского финансового рынка соотношение «капитализация/ВВП» вплотную приблизилось к 100 %.

Российский рынок корпоративных облигаций, интегрированный в мировой рынок капитала, в полной мере испытал на себе последствия так называемого ипотечного кризиса в США. Объем привлеченного на этом рынке капитала в 2007 году незначительно сократился по сравнению с предыдущим годом, однако тенденция к быстрому росту стоимости корпоративных облигаций в обращении сохранилась. В 2007 году стоимость находящихся в обращении корпоративных облигаций по отношению к ВВП выросла до 3,7 % и составила на конец 2007 года 1,23 трлн рублей.

Рынок корпоративных облигаций в настоящее время активно используется российскими компаниями для привлечения долгосрочных финансовых ресурсов. В 2007 году российские компании на рынке корпоративных облигаций привлекли 460 млрд рублей долгосрочных инвестиций.



Данный сегмент финансового рынка нивелирует отраслевые и региональные различия и обеспечивает доступ к финансовым ресурсам все большего количества крупных и средних компаний. Стоимость заимствований на рынке корпоративных облигаций длительное время устойчиво снижалась в результате преобладания тенденции к снижению ставки процента на вторичном рынке.

Укрепление роли финансового рынка в экономике сопровождалось ростом объемов биржевых торгов, увеличением ликвидности российского финансового рынка, а также ростом обращений российских компаний к фондовому рынку как к источнику долгосрочных инвестиций.

Объем биржевой торговли акциями на российских биржах в 2007 году составил 31,4 трлн рублей, т.е. также приблизился к уровню ВВП. Во многом такой рост был обусловлен расширением российскими компаниями практики привлечения инвестиций на фондовом рынке. Это, в свою очередь, в еще большей степени сказалось на показателях рыночной капитализации. Так, в 1997 – 2003 годах увеличение курсовой стоимости обращающихся на рынке акций на 90 %, а иногда на все 100 % обеспечивало прирост совокупной капитализации рынка. Фактически приток на рынок новых ценных бумаг отсутствовал. В 2006 году уже более 30 % прироста капитализации рынка ценных бумаг было обеспечено новыми эмиссиями, а в 2007 году новые эмиссии обеспечили почти 50 % роста рыночной капитализации.

В результате за последние годы возросла конкурентоспособность российского финансового рынка. Так, с 2004 по 2007 год удельный вес России в совокупной капитализации 48 крупнейших финансовых рынков мира возрос с менее чем 1 до 2,4 %. При этом соотношение объемов сделок с российскими акциями на внутреннем и зарубежных рынках практически составило 70 на 30 % в пользу внутреннего рынка. Согласно Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006 – 2008 годы (далее – Стратегия) достижение этой пропорции ожидалось в 2008 году. Таким образом, массового оттока ценных бумаг с российского рынка на зарубежные рынки не наблюдается. Вместе с тем эти достижения пока крайне неустойчивы, и конкуренция мировых финансовых центров за право организовывать торговлю российскими активами существенно обострилась. В этих условиях необходимы значительные усилия по удержанию российских ценных бумаг на отечественных торговых площадках.

В 2007 году объем зарегистрированных Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР России) выпусков эмиссионных ценных бумаг по номинальной стоимости составил 1889,3 млрд рублей. Из них 626,7 млрд рублей составили выпуски облигаций и 1262,6 млрд рублей – акции. По открытой подписке было размещено акций на сумму 74,6 млрд рублей и облигаций на сумму 616,4 млрд рублей. Всего по открытой подписке размещено эмиссионных ценных бумаг на сумму 691 млрд рублей, что эквивалентно 10 % инвестиций в основной капитал.

В то же время, по существующим оценкам, рыночная стоимость публичного размещения акций в 2007 году приблизилась к 30 млрд долларов, или 740 млрд рублей. Таким образом, объем капитала, привлеченного путем публичного выпуска акций и облигаций, может быть оценен в размере около 1 360 млрд рублей, или более 21 % объема инвестиций в основной капитал (целевой ориентир Стратегии – 20 % к 2008 году). С учетом размещения еврооблигаций на зарубежных рынках (около 37 млрд долларов) соотношение объема капитала, привлеченного российскими компаниями посредством эмиссии ценных бумаг, и объема инвестиций в основной капитал превысило 35 % (целевой ориентир Стратегии – 35 – 40 % к 2008 году).

Таким образом, уже в 2007 году целевые ориентиры Стратегии были превышены.

Выпуски эмиссионных ценных бумаг в 2007 году	Акции*	Облигации	Всего
Открытая подписка, млрд рублей	74,6	616,4	691
Закрытая подписка, млрд рублей	550,6	10,3	560,9
Прочие**, млрд рублей	637,4	–	637,4
Всего, млрд рублей	1 262,6	626,7	1 889,3
Инвестиции в основной капитал (оценка 2007 года), млрд рублей			6 418,7

* По номинальной стоимости.

** В том числе: распределение, конвертация, приватизация.

Развитие рынка производных финансовых инструментов

В течение 2007 года продолжалось активное развитие еще одного нового сектора финансового рынка – рынка производных финансовых инструментов. К настоящему времени полноценно сформировался только один ликвидный сегмент данного сектора рынка – срочный рынок ценных бумаг и индексов на ценные бумаги. Импульс развитию этого рынка был дан регулятором рынка, разработавшим и принявшим необходимые правовые основы для совершения срочных сделок с ценными бумагами. Кроме того, важную роль сыграла заинтересованность профессиональных участников рынка (брокеры и биржи) в появлении новых инструментов, позволяющих как ограничить риски операций, так и, напротив, расширить круг спекулятивных операций. Стоимость открытых позиций фьючерсных и опционных контрактов на ценные бумаги и индексы составила на конец 2007 года 111 млрд рублей. Количество открытых фьючерсных и опционных контрактов на ценные бумаги и индексы на конец 2007 года составило 2,5 млн.



Срочный рынок ценных бумаг позволяет хеджировать риски на рынке ценных бумаг, что особенно важно для консервативных инвесторов. Емкость этого рынка пока еще уступает зарубежным аналогам, однако темпы развития данного сегмента позволяют предположить, что в среднесрочной перспективе рынок производных финансовых инструментов станет одним из самых крупных секторов финансового рынка.

Остальные сегменты рынка производных финансовых инструментов имеют низкую ликвидность. Участники финансового рынка имеют возможность заключать сделки с фьючерсами на валюту, а также работать на рынке товарных фьючерсов. Как предполагается, развитию этих сегментов будут способствовать деятельность органов государственного регулирования, а также создание необходимых законодательных положений, направленных на снижение юридических рисков срочных сделок. Вместе с тем в 2007 году наблюдался существенный рост емкости этих сегментов срочного рынка. Доля открытых позиций по фьючерсным контрактам на товары, валюту и процентные ставки составила на конец 2007 года 33 % совокупной стоимости открытых фьючерсных позиций на рынке FORTS. Доля открытых позиций по опционным контрактам на товары, валюту и процентные ставки составила на конец 2007 года 9 % совокупной стоимости открытых опционных позиций на рынке FORTS.

Объем срочных сделок, в основе которых лежат ценные бумаги и фондовые индексы, в 2007 году на рынке FORTS составил 7,3 трлн рублей, в том числе 6 трлн рублей по фьючерсным сделкам и 1,3 трлн рублей по опционным сделкам.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг (брокеры-дилеры, фондовые биржи, депозитарии, клиринговые организации, регистраторы, расчетные палаты)

В последние годы усилия ФСФР России в части регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг были сосредоточены на следующих направлениях:

– обеспечение формирования законодательной базы для биржевой торговли, которая позволяла бы создать условия для формирования справедливых рыночных цен на биржевые товары;

– обеспечение приоритетного развития рыночной торговли на биржах производными финансовыми инструментами;

– повышение эффективности и надежности функционирования финансового рынка, снижение издержек его участников, привлечение иностранных инвесторов на национальные финансовые рынки;

– повышение прозрачности совершения сделок на внебиржевом рынке, а также повышение уровня информационной поддержки инвесторов на финансовом рынке.

В отношении деятельности по организации торговли нормативными актами ФСФР России предоставлена возможность организаторам торговли/фондовым биржам торговый день разбивать на основную и дополнительную торговые сессии. В 2007 году введены новые требования к осуществлению деятельности по управлению ценными бумагами.

По состоянию на 31 декабря 2007 года действуют 1 445 лицензий на право осуществления брокерской деятельности, 1 422 лицензии на право осуществления дилерской деятельности, 1 169 лицензий на право осуществления деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, 787 лицензий на право осуществления депозитарной деятельности, 66 лицензий на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, действуют лицензии 5 организаторов торговли, 7 фондовых бирж и 12 клиринговых организаций.

Инвестиционные фонды

Динамичное развитие инвестиционных фондов позволило им стать одним из существенных секторов российского финансового рынка. Рассматриваемый период характеризуется значительным ростом количественных и качественных показателей этих институтов коллективного инвестирования, расширением возможностей и повышением их доступности для осуществления сбережений, а также для реализации различных инвестиционных проектов.

В 2007 году популярность паевых инвестиционных фондов вышла на принципиально новый уровень. Благоприятная макроэкономическая ситуация и растущий фондовый рынок, продолжение роста благосостояния населения – все эти факторы послужили значительному росту востребованности паевых инвестиционных фондов для осуществления сбережений и реализации инвестиционных проектов.

Развитие сектора инвестиционных фондов сопровождалось расширением инфраструктуры отрасли коллективных инвесторов – управляющих компаний, специализированных депозитариев. Количество управляющих компаний достигло 515 по состоянию на конец 2007 года, а специализированных депозитариев – 81.

Развитие инфраструктуры отрасли коллективных инвестиций в 1999 – 2007 годах

Отрасли коллективных инвестиций	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Паевые инвестиционные фонды	38	50	64	83	168	308	456	725	1171
Управляющие компании	14	19	34	82	129	177	233	319	515
Специализированные депозитарии	5	26	44	50	51	57	65	68	81

Совокупные активы инвестиционных фондов по состоянию на конец 2007 года достигли 766,8 млрд рублей (31,2 млрд долларов). Количество паевых инвестиционных фондов составило на конец 2007 года 1 171.

Динамика показателей отрасли коллективных инвестиций

Статистика паевых инвестиционных фондов	2006 г.	2007 г.*	Прирост, %
Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов, млрд рублей,	419,9	766,8	+82,6
в том числе:			
закрытых фондов недвижимости	70,3	190,2	+170,5
открытых фондов акций	43,7	77,1	+76,4
Число пайщиков паевых инвестиционных фондов,	1 465 996	1 735 878	+18,4
в том числе:			
закрытых фондов недвижимости	2 384	3 616	+51,7
открытых фондов акций	142 245	327 063	+129,9
Денежные доходы населения, млрд рублей	17 267,3	21 138,9	+3871,6*
Использовано денежных доходов населения на сбережения, млрд рублей	3 539,8	3 762,7	+222,9*

* Прирост в млрд рублей.

Негосударственные пенсионные институты

В России сектор программ добровольного пенсионного обеспечения, представленный программами негосударственного пенсионного обеспечения, начал формироваться 15 лет назад, однако до настоящего времени развивался весьма низкими темпами. За 2000 – 2007 годы совокупные пенсионные резервы негосударственных пенсионных фондов выросли в 45 раз и достигли 472,3 млрд рублей, или 19,2 млрд долларов (по состоянию на 31 декабря 2007 года), количество участников возросло в 2,9 раз до 6,7 млн. Количество фондов в течение указанного периода в результате аннулирования лицензий фондам, не представляющим отчетность, уменьшилось и составило на конец 2007 года 252.

В целях усиления защиты прав и законных интересов участников негосударственных пенсионных фондов в 2007 году были утверждены правила размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов, которые предусматривают установление требований к составу и структуре активов, а также порядок размещения указанных средств, включающий перечень требований к сделкам с активами. Разделение функций по формированию пенсионных резервов, выплатам пенсий и выкупных сумм и принятием (реализацией) инвестиционных решений между фондом и управляющей компанией фонда эффективно применяется в странах Западной Европы и США.

В рамках проводимой пенсионной реформы должна быть решена задача по созданию условий, при которых пенсионные накопления будут инвестироваться широким кругом профессиональных управляющих компаний, участвующих в инвестировании пенсионных накоплений, с использованием большого спектра инструментов для инвестирования. Эта задача, в свою очередь, обусловлена как необходимостью диверсификации рисков по управлению средствами пенсионных накоплений, так и необходимостью сохранности и преумножения пенсионных накоплений в долгосрочной перспективе. Кроме того, в качестве альтернативы Пенсионному фонду Российской Федерации выступили негосударственные пенсионные фонды. По состоянию на конец 2007 года 126 негосударственных пенсионных фондов получили возможность осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию.

По состоянию на конец 2007 года объем средств пенсионных накоплений, переданных субъектам отношений по обязательному пенсионному страхованию, составил 353,2 млрд рублей (14,4 млрд долларов), из которых 318,5 млрд рублей (90,2 %) находится в доверительном управлении государственной управляющей компании, инвестирующей эти накопления в

государственный внутренний и внешний долг. Остальные средства поступили в управление частным управляющим компаниям (9,9 млрд рублей, или 2,8 %) и негосударственным пенсионным фондам (24,8 млрд рублей, или 7,0 %). Стоит отметить снижение доли государственной управляющей компании в общем объеме пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление. За 2007 год это снижение составило 3 % (с 93 до 90 %). Данный факт свидетельствует о продолжающемся росте востребованости негосударственных институтов для распоряжения пенсионными накоплениями, хотя темпы этого роста нельзя пока назвать удовлетворительными.

Формирование розничных инвесторов на фондовом рынке

За 2007 год число физических лиц, зарегистрированных в торговой системе Фондовой биржи ММВБ, возросло более чем в 2 раза – с 199 до 417 тыс. человек. Соотношение численности физических лиц, непосредственно участвующих в сделках на фондовом рынке, и численности участников схем коллективного инвестирования возросло с 14 до 25 % в пользу тех, кто готов напрямую совершать сделки с ценными бумагами.

Количество физических лиц, использующих различные способы участия на финансовом рынке	2006 г.	2007 г.	Прирост, %
Участники системы негосударственного пенсионного обеспечения	6 420 700	6 668 120	+3,8
Пайщики паевых инвестиционных фондов	1 465 996	1 642 149	+12
Физические лица – уникальные клиенты торговой системы Фондовой биржи ММВБ	198 973	417 400	+110
Физические лица – уникальные клиенты торговой системы Фондовой биржи ММВБ к численности пайщиков паевых инвестиционных фондов, %	13,6	25,4	–

УКРАИНА

Рынок ценных бумаг

По состоянию на 1 января 2008 года в Украине как юридические лица зарегистрированы 32 028 акционерных обществ, из них открытых – 10 543, закрытых – 21 485.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

(млн гривен)

Финансовый инструмент	2005 г.		2006 г.		2007 г.	
	Количество выпусков	Объем	Количество выпусков	Объем	Количество выпусков	Объем
Акции	1 435	24 815,57	1 419	43 537,66	1 233	49 506,21*
Корпоративные облигации	509	12 748,28	800	22 070,78	981	45 441,03
Облигации местного займа	10	350,0	6	83,5	8	156,3
Акции КИФ	29	836,86	29	1 532,03	122	5 479,35
Инвестиционные сертификаты ПИФ КУА	152	23 055,98	232	16 606,42	261	31 118,31
Опционы	8	160,5	5	16,68	8	34,38
Сертификаты ФОН	1	21,0	4	216,0	5	1929,21
Обычные ипотечные облигации	0	0	0	0	1	50,0
Всего	**x**	**61 988,19**	**x**	**84 063,07**	**x**	**133 714,79**

* Предварительные данные.

Фондовый рынок развивается довольно динамично. В 2007 году по сравнению с 2006 годом общий объем выпусков ценных бумаг, зарегистрированных Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – Комиссия), увеличился на 59,1 %, что является наивысшим показателем с начала регистрации выпусков ценных бумаг.

В структуре общего объема выпусков ценных бумаг, зарегистрированных Комиссией в течение 2007 года, значительную долю занимали акции – 37,02 %, облигации предприятий – 33,98 % и инвестиционные сертификаты паевых инвестиционных фондов компаний по управлению активами – 23,27 %.

По сравнению с 2006 годом в 2007 году в структуре объема зарегистрированных выпусков ценных бумаг среди финансовых инструментов объем выпусков облигаций предприятий увеличились с 26,26 до 33,98 %; объем выпусков акций снизился с 51,79 до 37,02 % общего объема зарегистрированных выпусков ценных бумаг в 2006 году.

В течение 2005 – 2007 годов расширился спектр видов ценных бумаг. Так, начиная с 2005 года Комиссией впервые зарегистрирован выпуск сертификатов фонда операций с недвижимостью, и в данное время объем выпусков этого вида ценной бумаги растет наиболее значительными темпами. Также довольно динамично растут объемы выпусков таких видов ценных бумаг, как акции корпоративных инвестиционных фондов и облигации предприятий. В 2007 году Комиссией впервые зарегистрирован выпуск обычных ипотечных облигаций и проспект эмиссии на сумму 50,0 млн гривен.

Торговля ценными бумагами

В течение 9 месяцев 2007 года общий объем торгов на рынке ценных бумаг составил 495,84 млрд гривен, что на 178,59 млрд гривен больше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Наибольшие объемы торгов за указанный период зафиксированы за акциями (39,03 %), векселями (30,06 %) и облигациями предприятий (16,2 %).

В 2007 году объем торгов ценными бумагами на организаторах торговли составил 36,9 млрд гривен, что на 7,85 млрд гривен больше по сравнению с 2006 годом.

На протяжении 2007 года наибольшие объемы торгов на организаторах торговли зафиксированы за облигациями предприятий (48,83 %) и акциями (39,71 %).

Объем торгов на организованном рынке по финансовым инструментам за 2007 год

(млн гривен)

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке	Объем торгов на вторичном рынке	Общий объем торгов на организаторах торговли
УФБ	78,85	3,83	82,67
КМФБ	92,42	351,48	443,90
Иннекс	361,93	882,18	1 244,11
ПФБ	0	35,26	35,26
УМВБ	0,42	55,87	56,29

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке	Объем торгов на вторичном рынке	Общий объем торгов на организаторах торговли
УМФБ	117,58	1,81	119,39
КФБ	0	0	0
ПФТС	0	32 246,71	32 246,71
ПТИС	0	2 237,03	2 237,03
Перспектива	433,69	2,85	436,55
Всего	**1 084,90**	**35 817,02**	**36 901,92**

Финансовый мониторинг на рынке ценных бумаг

В целях осуществления Комиссией полномочий по регулированию и надзору за деятельностью субъектов первичного финансового мониторинга относительно выполнения ими требований законодательства в сфере предотвращения и противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма с начала 2007 года (по состоянию на 29 декабря 2007 года) проведено 155 проверок субъектов первичного финансового мониторинга. За обнаруженные нарушения требований законодательства относительно предотвращения и противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, в отношении правонарушителей применено 61 предупреждение, 13 штрафов, составлено 8 протоколов и вынесено 10 распоряжений.

Комиссией принимаются меры относительно организации учебы и повышения квалификации работников субъектов первичного финансового мониторинга по вопросам предотвращения и противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. В течение 2007 года сдали квалификационный экзамен по вопросам финансового мониторинга 1 356 работников субъектов первичного финансового мониторинга. Кроме этого, Комиссией предоставляются устные и письменные разъяснения относительно применения норм законодательства. В течение 2007 года Комиссией предоставлено 20 письменных разъяснений субъектам первичного финансового мониторинга.

Работники Комиссии постоянно принимают участие в заседаниях временной рабочей группы по рассмотрению проблемных вопросов субъектов первичного финансового мониторинга – небанковских учреждений и анализа эффективности мероприятий, которые проводятся ими для предотвращения и противодействия легализации (отмыванию) доходов и финансированию терроризма, которая образована при межведомственной рабочей группе по исследованию методов и тенденций в отмывании доходов. По результатам участия в работе временной рабочей группы, рассмотрения и проработки

проблемных вопросов, которые возникают у субъектов во время осуществления ими финансового мониторинга, Комиссией совместно с Государственным комитетом финансового мониторинга Украины были подготовлены и обнародованы путем размещения на официальном веб-сайте Госкомитета разъяснения относительно применения профессиональными участниками рынка ценных бумаг законодательства в сфере финансового мониторинга.

Совершенствование законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке

В настоящее время в Украине сформирована законодательная база относительно регуляции рынка капитала, состоящая, в частности, из следующих законов:

– «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине»;
– «О ценных бумагах и фондовом рынке»;
– «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине»;
– «О хозяйственных обществах»;
– «О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг»;
– «Об ипотечных облигациях»;
– «Об ипотеке»;
– «Об институтах общего инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)» и т.д.

В первую очередь необходимо отметить, что в последнее время в законодательстве Украины по вопросам функционирования фондового рынка наметились существенные сдвиги. В частности, Верховной Радой Украины принят Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» в новой редакции, который является большим успехом Комиссии и участников рынка в сфере приближения украинского рынка ценных бумаг к международным стандартам функционирования рынка ценных бумаг.

В соответствии с возложенными на Комиссию заданиями относительно развития законодательства в сфере государственной регуляции рынка ценных бумаг Украины в течение 2007 года осуществлялась разработка проектов законодательных актов и их сопровождение во время рассмотрения в Кабинете Министров Украины и Верховной Раде Украины. Также осуществлялись мероприятия по адаптации законодательства Украины о ценных бумагах к законодательству Европейского союза.