

НАУФОР

Национальная Ассоциация
Участников Фондового Рынка

Годовой отчет за 2009 год

Москва
2010



Содержание

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР	5
ОБРАЩЕНИЕ РУКОВОДСТВА	6
Приветственное слово председателя Совета директоров НАУФОР Олега Ячника	6
Приветственное слово председателя Правления НАУФОР Алексея Тимофеева	8
СТРУКТУРА НАУФОР И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ	10
Общая информация о НАУФОР	10
Комитеты НАУФОР	14
Члены НАУФОР	16
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В 2009 ГОДУ	18
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2009 ГОДУ	22
Участие в подготовке изменений в Налоговый кодекс в части изменения налогообложения на фондовом рынке	22
Участие в подготовке законопроекта «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком»	23
Дискуссия о запрете «коротких продаж» во время кризиса	24
Дискуссия об увеличении размера собственных средств профучастников	25
Предложения по изменению порядка расчета собственных средств	31
Разработка концепции института инвестиционных консультантов и содействие ФСФР в подготовке законопроекта	32
Разработка Стандартов профессиональной деятельности	33
Завершение работы над стандартной документацией для срочных сделок на финансовых рынках	34
Участие в разработке законодательства о введении пруденциального надзора за профучастниками и системы компенсаций на рынке ценных бумаг	36
Подписание соглашения о взаимодействии между НАУФОР, РТС, ММВБ и НФА	40

Прием отчетности профучастников	42
Контроль за деятельностью членов НАУФОР	43
Выдача ходатайств на получение лицензии профессионального участника	44
Консультирование профучастников и запуск системы онлайн-консультирования	44
Аттестация специалистов финансового рынка	46
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	48
ТРЕТЕЙСКИЙ СУД НАУФОР	50
КОНФЕРЕНЦИИ НАУФОР	52
«Российский фондовый рынок 2009: кризис как возможность», 8 апреля 2009 года	52
Вторая Уральская конференция НАУФОР, 13 октября 2009 года	54
Конкурс «Элита фондового рынка 2008»	56
ВЫПУСК ЖУРНАЛОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОБЗОРОВ	60
Журнал «Вестник НАУФОР»	60
Аналитический обзор «Российский фондовый рынок. События и факты»	61
КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ	63
КОНТАКТЫ И ФИЛИАЛЫ	64

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Национальная ассоциация участников фондового рынка является крупнейшей саморегулируемой организацией на рынке ценных бумаг в России. Она объединяет профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Задачами НАУФОР являются стандартизация принципов и практики деятельности участников рынка ценных бумаг, поддержка своих членов, помощь в организации их профессиональной деятельности, представление их интересов в органах государственной власти.

НАУФОР проводит регулярные проверки деятельности своих компаний, а также участвует в проверках, организуемых ФСФР России.

Комитеты НАУФОР участвуют в подготовке законодательных и нормативных актов на финансовом рынке, разрабатывают стандарты различных видов деятельности членов НАУФОР, а также предлагают методические рекомендации по вопросам работы на фондовом рынке и оказывают консультационную поддержку.

Согласно основным направлениям деятельности НАУФОР на 2008-2009 годы, которые были утверждены общим собранием НАУФОР, НАУФОР продолжает работу над совершенствованием нормативных актов в области рынка ценных бумаг, ведет разработку стандартов и методических рекомендаций для своих членов, во взаимодействии с КЦ НАУФОР проводит подготовку специалистов финансового рынка.

НАУФОР является уполномоченной организацией ФСФР России по сбору отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также аккредитованной организацией, осуществляющей аттестацию специалистов финансового рынка.

Контактный телефон в Москве (495) 787-7775, 787-77-74

www.naufor.ru

www.nauforconsult.ru

ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ НАУФОР ОЛЕГА ЯЧНИКА



Происходящие события наглядно показали, что наш рынок – это часть глобального мирового рынка. Мы зависим от событий и факторов, которые влияют на рынки других стран, поэтому стратегический подход к будущему нашего фондового рынка невозможен без учета тенденций на мировом финансовом рынке.

Следует признать, что прежние стимулы, служившие развитию российского фондового рынка ранее, исчерпаны, и дальнейшее развитие национального рынка возможно только на основе его развития в мировой конкуренции, развития как международного финансового центра.

Приоритетным направлением здесь должно быть создание крепкой основы для долгосрочной инвесторской базы как зарубежной, так и национальной, а также стимулирова-

ния компаний к использованию ресурсов фондового рынка для своего развития.

Первые шаги для этого в прошедшем году были сделаны, и теперь нам необходимо пройти намного больше, чтобы создать действительно развитый рынок по всем объективным и субъективным оценкам, который будет давать инвесторам новые инструменты инвестирования и будет одновременно источником инвестиций.

Сегодня надо действовать исходя из будущего нашего рынка – каким мы хотим его видеть через несколько лет, что необходимо создать, чтобы он стал таким.

Как ассоциация профучастников, НАУФОР будет не только способствовать диалогу регулятора с участниками рынка, но и доводить обсуждения до конкретных реше-

ний и воплощать их в жизнь. Это позволит нам объединиться для единой цели – вывести наш финансовый рынок на новый уровень, сделать его привлекательным не только для спекулятивных, но и для стратегических, в том числе крупных институциональных инвесторов, российских и иностранных.

Необходимо стимулировать компании для технологического совершенствования, внедрения новых электронных систем, баз данных, ЭЦП.

НАУФОР по-прежнему открыт для предложений участников рынка по модернизации финансового рынка, совершенствованию взаимодействия, ответных и конструктивных замечаний по планируемым на рынке изменениям.

18 лет назад мы вместе создавали этот рынок с нуля, настало время сделать новые шаги вперед для его совершенствования.

Выиграть мы можем только вместе!





ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ НАУФОР АЛЕКСЕЯ ТИМОФЕЕВА

Прошедший год был годом окончания острой фазы кризиса, осторожного ожидания и первых выводов о его причинах. В целом выводы, которые могут быть сделаны для российского рынка, не в его пользу – он пережил кризис хуже других развивающихся рынков, доказав этим силу влияния своих главных недостатков – отсутствие долгосрочного, в первую очередь внутреннего долгосрочного, инвестора и узкий круг финансовых инструментов, отражающий несовершенную структуру российской экономики.

Однако нельзя не отметить и положительные стороны российского фондового рынка, которые продемонстрировал кризис, – российский рынок обладает инфраструктурой, способной справляться с кризисами в их наиболее острой форме. Более того, инфраструктура продемонстрировала не только

способность справляться с рисками, но и способность развиваться, даже способность к экспансии за рубеж.

Доказав важность конкуренции для развития инфраструктуры, российские биржи – ММВБ, РТС и саморегулируемые организации – НАУФОР и НФА – продемонстрировали и готовность к сотрудничеству, создав механизм взаимодействия в областях, в развитии которых они заинтересованы в одинаковой степени, открыв тем самым новый этап в развитии саморегулирования на российском фондовом рынке.

Прорывом можно назвать и появление в 2009 году совместного продукта трех ассоциаций – НАУФОР, НВА и АРБ – пакета стандартной документации для производных финансовых инструментов внебиржевого рынка. Оказавшая влияние на изменение законода-

тельства о деривативах в 2009 г. и в свою очередь поддержанная этими изменениями, стандартная документация создает новые условия деятельности на отечественном финансовом рынке, являясь еще одним доказательством эффективности сотрудничества для развития рынка.

В результате кризиса в Россию переместился рынок облигаций российских эмитентов. Нам еще предстоит выяснить, насколько устойчивой является эта тенденция, не связана ли она только с тем, что зарубежные долговые рынки закрылись для российских компаний, это в любом случае демонстрирует, что российский рынок способен стать источником долгового финансирования для компаний, которые рассчитывали на него за рубежом.

2009 год был вызовом для государственного регулирования. Как и прежде, НАУФОР старалась быть участником всех процессов регулирования.

В 2009 году был сделан важный шаг в совершенствовании налогового режима для инвестирующих граждан, причем этот шаг был сделан быстро и своевременно с учетом той остроты, с какой проблемы налогообложения встали в момент кризиса. И хотя сделано далеко не все, что необходимо для улучшения налогового режима для долгосрочных инвестиций, изменения налогового законодательства 2009 года стали примером в высшей степени эффективных усилий государства, основанных на его взаимодействии с индустрией.

Примером взаимодействия между государством и индустрией стало и законодательство о противодействии манипулированию и использованию инсайдерской информации. И хотя законопроект остается небесспорным, он тем не менее отразил основные замечания к нему со стороны профсообщества, а в целом – общую, и государства и профсообщества, заинтересованность в обеспечении равных и справедливых правил игры на российском фондовом рынке.

С другой стороны, 2009 год стал годом дискуссии о требованиях к капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая продемонстрировала отсутствие единства представлений об индустрии фондового рынка, а также выявила недостатки в механизме принятия подобных решений, важных для всего рынка ценных бумаг.



ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) – общероссийская саморегулируемая организация, объединяющая профессиональных участников фондового рынка.

Ассоциация объединяет около 350 компаний. Филиалы НАУФОР действуют в 14 крупных городах России.

Целями и задачами НАУФОР являются развитие и совершенствование системы регулирования рынка ценных бумаг, обеспечение условий профессиональной деятельности на фондовом рынке, продвижение наилучших стандартов и практик в области рынка ценных бумаг.

НАУФОР оказывает консультационную поддержку своим членам, проводит проверки их деятельности.

НАУФОР является аккредитованной организацией по приему квалификационных экзаменов для получения аттестатов специалистов финансового рынка. Экзамены проводятся в Москве и в 14 городах России, где расположены филиалы ассоциации.

НАУФОР выдает ходатайства на получение лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг – брокерской, дилерской,

депозитарной деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами.

НАУФОР выступает организатором одного из старейших конкурсов на российском финансовом рынке – Национального конкурса «Элита фондового рынка».

НАУФОР проводит ежегодную конференцию для профессиональных участников рынка ценных бумаг «Российский фондовый рынок», которая проводится в начале года – в Москве, в конце – в Екатеринбурге.

НАУФОР выпускает ежемесячный журнал с профессиональными статьями о фондовом рынке – «Вестник НАУФОР», а также полугодовой аналитический обзор «Российский фондовый рынок».

Дочерняя компания НАУФОР – ООО «Консалтинговый центр НАУФОР» – является удостоверяющим центром, выдающим сертификаты ключей электронной цифровой подписи для заверения отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, направляемой в ФСФР России в электронном виде.

КЦ НАУФОР организует регулярные семинары для специалистов финансового рынка, проводит обучение сотрудников в области проти-

водействия легализации, а также для подготовки к аттестации специалистов финансового рынка.

Центральный офис НАУФОР находится в Москве.

Всего в штате организации работают 68 человек. 89% персонала НАУФОР имеют высшее образование, при этом 50% – высшее эконо-

мическое или юридическое образование, 37% имеют аттестаты специалистов финансового рынка.

НАУФОР имеет филиалы в 14 городах России: Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Екатеринбурге, Челябинске, Омске, Тюмени, Новосибирске, Красноярске, Иркутске, Владивостоке, Самаре, Казани, Ростове-на-Дону, Орле.

Структура НАУФОР





Алексей Артамонов, заместитель председателя
Правления, член Правления НАУФОР



Ольга Кудинова, заместитель председателя
Правления, член Правления НАУФОР



Сергей Пома, заместитель председателя
Правления, член Правления НАУФОР



Татьяна Седельникова, главный бухгалтер,
член Правления НАУФОР

Алексей Тимофеев, председатель
Правления НАУФОР



Оперативное руководство НАУФОР осуществляет Правление. Председателем Правления НАУФОР с 2005 года является Тимофеев Алексей Викторович. Коллегиальным органом управления является Совет директоров, состоящий из представителей компаний-профессиональных участников и независимых директоров. Совет директоров НАУФОР избирается на общем собрании ассоциации сроком на два года и состоит из 22 человек.

В 2009 году продолжал действовать Совет директоров, избранный 22 мая 2008 года сроком на два года.

Высшим органом управления НАУФОР является общее собрание членов – Совет НАУФОР.

НАУФОР имеет 14 филиалов в крупнейших городах России: Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Нижнем Новгороде, Казани, Омске, Челябинске, Саратове, Самаре, Ростове-на-Дону, Орле, Новосибирске, Красноярске, Иркутске, Владивостоке.

По состоянию на конец 2009 года в НАУФОР состояло 119 региональных компаний-профессиональных участников, кроме того, в регионах расположены 109 филиалов московских компаний-членов НАУФОР.

Комитеты НАУФОР

Комитеты НАУФОР – это совещательные органы ассоциации по различным направлениям работы на фондовом рынке. Комитеты формируются ежегодно из числа профессиональных участников-членов НАУФОР, и в течение года собираются для обсуждения актуальных вопросов стандартов и правил профессиональной деятельности и выработки предложений.

В 2009 году в НАУФОР действовало 7 комитетов:

- правовой комитет
- дисциплинарный комитет
- комитет по управлению активами
- комитет по депозитарной деятельности
- комитет по управлению рисками
- комитет по бухгалтерскому учету и налогообложению
- комитет по брокерской деятельности.

Комитеты принимали непосредственное участие в подготовке предложений НАУФОР, в том числе в области налогового законодательства, размещения и обращения ценных бумаг иностранных эмитентов, уголовной ответственности за нарушения на рынке ценных бумаг. В 2009 году комитеты работали над поправками к нормативным документам ФСФР России, в том числе о целесообразности и условиях приостановления торгов на фондовых биржах, порядку расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов, порядку проведения контрольных проверок профессиональных участников, порядку совершения маржинальных и необеспеченных сделок.

Совет директоров НАУФОР, действовавший в 2008-2009 гг.

1. Басуев Андрей Винокентьевич	Генеральный директор ООО «Унисон Капитал»	
2. Васильев Сергей Александрович	Член Правления – заместитель Председателя Внешэкономбанка	
3. Гавриленко Анатолий Григорьевич	Председатель совета директоров ЗАО «Алор Инвест»	Независимый директор
4. Голиков Андрей Федорович	Директор казначейства Сбербанк России	
5. Горюнов Роман Юрьевич	Председатель Правления ОАО «РТС»	
6. Гуалтиери Поль Доминик		Независимый директор
7. Дер Мегредичян Жак	Главный исполнительный директор по управлению бизнесом, заместитель председателя Правления «Тройки Диалог»	
8. Дронов Виктор Георгиевич	Генеральный директор ЗАО «Управляющая компания»	
9. Жаров Сергей Александрович		Независимый директор
10. Кандель Александр Владимирович		Независимый директор
11. Коган Евгений Борисович	Старший партнер ИК «Третий Рим»	
12. Левина Елена Юрьевна	Генеральный директор ООО «Титан Инвест»	
13. Манасов Марлен Джеральдович	Член Совета директоров ООО «Ю Би Эс Банк»	Независимый директор
14. Михасенко Олег Владимирович	Президент финансовой группы «БКС»	
15. Потемкин Александр Иванович	Советник Председателя Банка России	Независимый директор
16. Сагдиев Асхат Жансерикович	Президент ООО ИГ «Ист Коммерц»	
17. Смирнов Владимир Сергеевич	Генеральный директор УК «ТатИнк» (ЗАО)	Независимый директор
18. Таций Владимир Витальевич	Первый вице-президент, начальник депозитарного центра Газпромбанка	
19. Тырышкин Иван Александрович	Президент ОАО «Русгрэйн Холдинг»	Независимый директор
20. Чекменев Игорь Андреевич	Первый вице-президент ОАО «ИК «Перспектива Плюс»	
21. Юргенс Игорь Юрьевич	Председатель Правления Института современного развития	Независимый директор
22. Ячник Олег Евгеньевич	Генеральный директор ОАО «Инвестиционная фирма «ОЛМА»	



Василий Кураткин,
и.о. начальника развития региональной сети НАУФОР

Члены НАУФОР

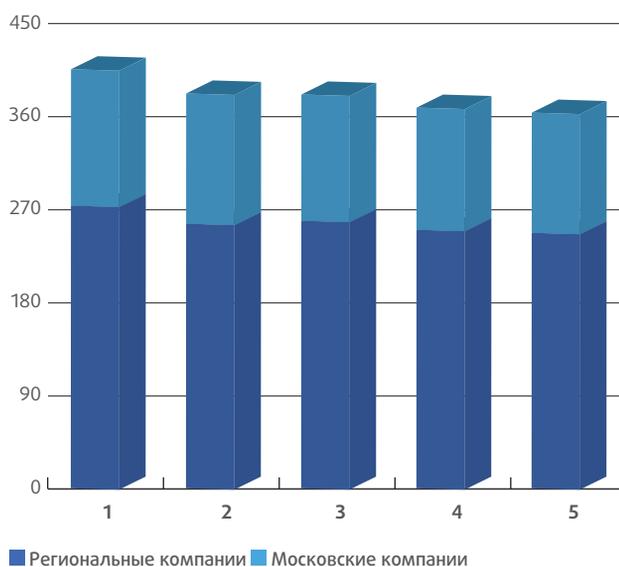
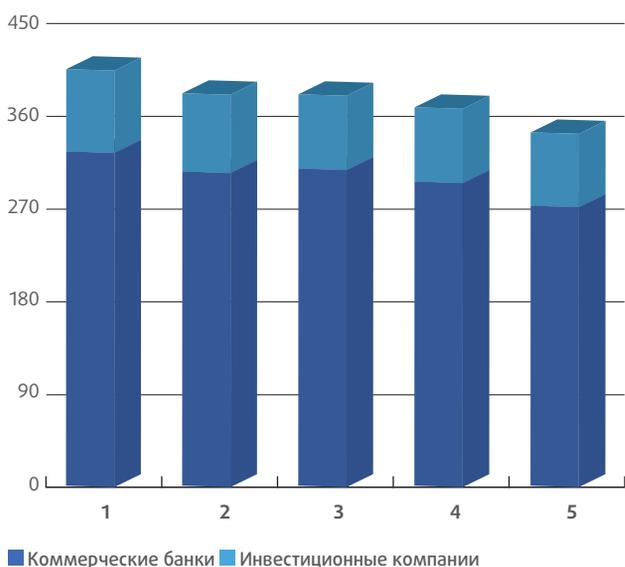
Членами НАУФОР по состоянию на конец 2009 года были 372 компании, из них 119 – региональные. Кроме того, в регионах России расположены 109 филиалов московских компаний – членов НАУФОР.

Среди членов НАУФОР – крупнейшие расчетные депозитарии ЗАО НДЦ и ЗАО ДКК, ведущие инвестиционные компании – Тройка Диалог, Ренессанс-Капитал, ВТБ Капитал, Атон, Олма,

Финам, БКС, Ю Би Эс Секьюритиз, а также крупнейшие российские банки – Сбербанк России, Альфа-банк, Газпромбанк, МДМ-Банк, Банк Москвы, Росбанк, Уралсиб, российские «дочки» западных банков – ЗАО БНП-Париба, Морган Стэнли Банк, Дж.П.Морган, Юникредитбанк, Мерилл Линч Секьюритиз, Goldman Sachs, Номура, Ситибанк.

За год из НАУФОР были исключены 70 компаний, вступило – 27.

Динамика изменения количества членов НАУФОР в 2009 году



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В 2009 ГОДУ

В течение 2009 г. рынок постепенно восстанавливался после глубокого падения и компенсировал большую часть потерь предыдущего года. Тем не менее по многим основным показателям российский рынок ценных бумаг еще далек от своего докризисного уровня.

Рынок акций. Капитализация российского рынка акций за год возросла на 104% и составила 0,76 трлн долл. Однако в сравнении с 2007 г., когда капитализация достигла своего исторического максимума и впервые превысила уровень 1 трлн долл., это на 43% меньше. Соотношение капитализации рынка акций и ВВП по итогам года составило 59%. Традиционно высокая концентрация капитализации рынка акций российских компаний не измени-

лась, на долю десяти наиболее капитализированных компаний приходится около 65% капитализации. В отраслевом разрезе по-прежнему 50% капитализации относится к сектору добычи и переработки нефти и газа. Количество эмитентов акций, представленных как на внутреннем, так и на внешнем рынке, имеет незначительную тенденцию к росту и составило по итогам года около 330 компаний. Темпы роста количества эмитентов акций, представленных на организованном рынке, значительно отстают от темпов роста количества зарегистрированных в стране открытых акционерных обществ. На внутреннем рынке около 55% компаний – эмитентов акций одновременно представлены на двух ведущих фондовых биржах – ФБ ММВБ и

Капитализация рынка акций российских эмитентов в 2005–2009 гг.

Период	ФБ ММВБ, млрд руб.	РТС, млрд долл.	Оценка S&P, млрд долл.	ВВП, млрд руб.	Капитализация/ВВП, %
2005	9 304	329	549	21 625	43
2006	25 482	966	1 057	26 904	95
2007	32 740	1 329	1 503	33 103	99
2008	11 017	374	397	41 256	27
2009	23 091	763	861	39 016	59

Источники: ММВБ, РТС, ФТС, S&P

РТС. За год произошло определенное уменьшение количества выпусков акций, представленных в котировальных списках на внутреннем организованном рынке.

Внутренний биржевой оборот сделок с акциями российских компаний со второго квартала демонстрировал тенденцию к росту. В денежном выражении по итогам года объем торгов (без учета сделок РЕПО) составил около 15,9 трлн руб., что на 25% больше, чем годом ранее, и соответствует итогам докризисного 2007 г. Доля сделок РЕПО в общем внутреннем биржевом обороте акций со второго квартала стала снижаться и по итогам года составила 46%, что также соответствует показателям 2007 г. Концентрация биржевого оборота на акциях отдельных эмитентов остается высокой – доля ценных бумаг десяти наиболее ликвидных эмитентов в общем обороте превышает 90%. Характерно, что впервые с 2006 г. ОАО «Газпром» оказалось по итогам года на втором месте по объемам сделок с акциями, уступив первое место ОАО «Сбербанк России». Сдвиг торговой активности на внешние рынки, который проявился в июле–ноябре предыдущего года, дальнейшего развития не получил, и со второго полугодия, соотношение торгов на внутреннем и внешнем рынках вернулось к докризисному уровню 70 на 30% в пользу внутреннего рынка с тенденцией к переходу на соотношение 75 на 25%.

Рынок корпоративных облигаций. Общий объем в обращении корпоративных облигаций, представленных на внутреннем рынке, составил к концу года 2,5 трлн руб. (6,5% ВВП), увеличившись за год на 58%. Вместе с тем до 10% выросла доля так называемых «нерыночных» выпусков. Количество эмитентов облигаций уменьшилось на 9% и составило немногим более 410 компаний. Размещения новых выпусков корпоративных облигаций возобновились в мае, и к концу года объем размещений превысил 1 трлн руб., что на 87% больше, чем

годом раньше. Биржевой объем сделок с корпоративными облигациями (без учета сделок РЕПО) начиная со второго квартала проявил тенденцию к росту, однако в целом за год он остался на 5% меньше по сравнению с предыдущим годом и составил 2,4 трлн руб. Концентрация сделок с корпоративными облигациями возросла – на долю десяти наиболее ликвидных выпусков облигаций пришлось около 25% общего оборота против 17% годом ранее. Доля сделок РЕПО в общем биржевом обороте корпоративных облигаций, которая в конце предыдущего года вследствие кризисных явлений резко снизилась, вернулась на докризисный уровень – 73%. Характерной особенностью года явилось сужение рынка корпоративных облигаций. Многочисленные нарушения эмитентов корпоративных облигаций в обслуживании своего долга, начавшиеся в 2008 г., продолжились в 2009 г. в большем масштабе: количество эмитентов, допустивших нарушения, составило 110 компаний, суммарный объем неисполненных обязательств достиг 124 млрд руб.

Срочный рынок. В сравнении с предыдущим годом увеличение объемов сделок со срочными контрактами, базовым активом которых являются ценные бумаги и фондовые индексы, в денежном выражении составило 16%, в количестве контрактов – 90% и в количестве сделок – 154%. Среди типов срочных контрактов преобладающую долю оборота (более 90%) занимают фьючерсы, ниша опционов имеет тенденцию к уменьшению. В структуре базовых активов срочных контрактов преобладают фондовые индексы – свыше 80% оборотов в денежном выражении; доля облигаций стала исчезающе малой. Соотношение объема рынка срочных контрактов, базовым активом которых являются акции и индексы на акции, и объема спот-рынка акций без учета сделок РЕПО по итогам года составило 77% против 83% в предыдущем году. Объем открытых позиций по срочным контрак-

там в 2008 г. резко сократился. В конце 2009 г. объем открытых позиций увеличился по сравнению с концом предыдущего года в денежном выражении на 40%, а в количестве контрактов – на 63%. Тем не менее, если сравнивать с итогами докризисного 2007 г., то объем открытых позиций остался меньше на 57 и 22% соответственно. Соотношение объемов открытых позиций по опционам call и put на фьючерс на индекс РТС показывает, что практически в течение всего года преобладающими были открытые позиции по опционам put.

Фондовые индексы. Основные фондовые индексы акций испытали в течение года стремительный рост, начавшийся в марте. Доходность (в процентах годовых) по сводным индексам акций «первого эшелона» составила: Индекс РТС – 128%, Индекс ММВБ – 121%. Индекс акций «второго эшелона» – Индекс РТС-2 показал еще более высокую доходность – 160%. Среди отраслевых индексов опережающими темпами росли индексы потребительских товаров и розничной торговли (Индекс RTS cr – 230%) и металлургической промышленности (Индекс MICEX M&M – 212%). Медленнее восстанавливался нефтегазовый сектор (Индекс RTS og – 93%). Среди капитализационных индексов наибольшую доходность продемонстрировал индекс компаний базовой (малой) капитализации – Индекс MICEX SC – 199%. Индексы корпоративных облигаций MICEX CBI TR и IFX-CBONDS продемонстрировали сходное поведение – начавшееся в 2008 г. обвальное падение продолжалось до марта 2009 г., затем индексы вышли на траекторию, которая была прервана в результате кризиса. Дюрация индексного портфеля IFX-CBONDS практически в течение всего года уменьшалась, минимальное значение составляло 305 дн., а максимальное – 600 дн. Средневзвешенная доходность к погашению индексного портфеля IFX-CBONDS в начале февраля достигла 25%, а к концу года снизилась до 10–12%, в течение года средне-

взвешенная доходность постоянно превышала ставку рефинансирования Банка России, максимальный разрыв составил 10,8 п.п.

Эмитенты. Количество эмитентов акций и облигаций, представленных на организованных рынках, изменилось за год незначительно, зафиксировано сокращение количества эмитентов в котировальных списках. Публичные предложения акций практически не проводились. На новом Рынке инвестиций и инноваций ММВБ проведено одно публичное размещение биотехнологической компании, объем размещения – 142,5 млн руб. Созданные на ведущих российских фондовых биржах альтернативные площадки, предназначенные для размещения и обращения ценных бумаг инновационных компаний и компаний малой капитализации, показали незначительные объемы размещений и вторичного рынка.

Частные инвесторы. Количество частных инвесторов, оперирующих на ФБ ММВБ, постоянно растет и достигло к концу года 671 тыс., годовой прирост, несмотря на весьма существенное увеличение фондовых индексов, составил 20%, тогда как в кризисном 2008 г. годовой рост достиг 34%. Число активных инвесторов, за исключением традиционного летнего спада, от месяца к месяцу увеличивалось и достигло к концу года 114 тыс. чел., что на 38% больше, чем годом ранее.

Коллективные инвесторы. Количество ПИФ за год незначительно увеличилось и составило 1100 фондов, увеличение произошло за счет роста числа закрытых ПИФ, количество открытых и интервальных ПИФ сократилось. В течение года в связи с новацией, связанной с фондами для квалифицированных инвесторов, изменился порядок раскрытия информации о стоимости чистых активов ПИФ – данные по фондам для квалифицированных инвесторов не раскрываются. В связи с этим имеющиеся публичные данные о стоимости чистых акти-

вов закрытых ПИФ перестали быть репрезентативными. Стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФ составила по итогам года 78 млрд руб. (0,2% ВВП), что на 30% больше, чем годом ранее. Однако в сравнении с 2007 г., когда стоимость чистых активов ПИФ достигала своего исторического максимума, это на 100 млрд руб. меньше. В открытых ПИФ чистый отток средств, начавшийся во втором квартале 2008 г., продолжился: по итогам года зафиксировано отрицательное сальдо чистого привлечения средств в размере 12,4 млрд руб.

Зарубежные инвестиционные фонды. По имеющимся оценкам, в российские активы (как локальные акции, так и депозитарные расписки) инвестируют 2106 зарубежных фондов из числа тех, которые обязаны раскрывать информацию о своей деятельности. Это на 13% меньше, чем годом ранее. Отмечается незначительный рост инвестиций таких фондов в российские активы, объем ценных бумаг российских компаний в активах фондов оценивается в 77,6 млрд долл., четверть этих активов приобретена на российских биржах. Вместе с тем наблюдается резкая активизация деятельности специализированных фондов (доля российских активов более 75%) – за год их количество возросло с 36 до 46, а активы выросли на 175% – до 23,9 млрд долл.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Число действующих лицензий профессиональных рыночных посредников в течение года сократилось на 6-8%, депозитарных лицензий – на 3,5%. Среди профессиональных посредников – участников торгов на фондовых биржах отмечается высокая концентрация по объемам сделок. На ФБ ММВБ на долю десяти наиболее активных операторов приходится 45% общего объема сделок с негосударственными ценными бумагами. На Классическом рынке и срочном рынках РТС этот показатель составляет 77 и 80% соответственно.

В течение года произошло много изменений в регулировании деятельности на рынке ценных бумаг. Наиболее важные из них связаны с внесением изменений в Налоговый кодекс, где уточнен порядок налогового учета по срочным сделкам и операциям РЕПО. Усилена административная ответственность за нарушения законодательства об акционерных обществах и рынке ценных бумаг. Введена уголовная ответственность за нарушения порядка учета прав на ценные бумаги и манипулирование ценами. Также увеличены нормативы достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2009 ГОДУ

Участие в подготовке изменений в Налоговый кодекс в части изменения налогообложения на фондовом рынке

В 2009 году НАУФОР принимала активное участие в подготовке изменений налогообложения операций на рынке ценных бумаг, чтобы стимулировать направление денежных средств на фондовый рынок.

В рамках подготовленного в 2008 году исследования «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра» меры налогового стимулирования предлагались НАУФОР как одни из наиболее важных мер для сбалансированности капитала на российском фондовом рынке и финансирования национальной экономики.

В частности, предлагалось освободить граждан от налога на доходы от операций с ценными бумагами, дивидендов и процентов, предусмотреть возможность переноса убытков на следующий налоговый период с целью уменьшения налоговой базы, распространить порядок налогообложения доходов по срочным сделкам, базисным активом которых являются ценные бумаги, на доходы от иных срочных сделок, осуществлять сальдирование доходов и расходов по срочным сделкам и сделкам с соответствующим базисным активом.

Меры, предложенные НАУФОР, были призваны устранить очевидные недостатки режима налогообложения и стимулировать национального долгосрочного инвестора.

В рамках этой работы НАУФОР принимала активное участие в работе над поправками в 21 и 25 главы Налогового кодекса, в том числе в части налогообложения товарных срочных контрактов. НАУФОР выступала за отмену налогов на долгосрочные инвестиции на срок от года и более, а также о вычетах при инвестициях средств в негосударственные пенсионные фонды, а также об освобождении от уплаты НДС посредников.

В 2009 году были приняты изменения в налоговое законодательство, совершенствующие систему налогообложения финансовых инструментов срочных сделок, разрешено сальдирование сделок со всеми обращающимися инструментами, в том числе по срочным сделкам с товарными и базовыми активами, инвесторы получили право переносить убытки на доходы будущих периодов в течение 10 лет вперед.

НАУФОР принимала участие в изменении регулирования сделок РЕПО и производных финансовых инструментов. В законодательство было введено понятие производных финансовых инструментов, фигурировавшее ранее только

в налоговом кодексе для налогообложения и хеджирования, изменено определение брокерской деятельности. Также внесены определения РЕПО как самостоятельного финансового инструмента.

Участие в подготовке законопроекта «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком»

В работе «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра», подготовленной НАУФОР в 2008 году, ассоциация рекомендовала ужесточить административную ответственность за манипулирование и ввести административную ответственность за использование инсайдерской информации на рынке ценных бумаг как меру, направленную на увеличение инвестиций иностранных портфельных инвесторов на российский рынок.

В декабре 2008 года Правительство РФ внесло в Государственную думу проект закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком». Одновременно с этим был подготовлен законопроект о введении уголовной ответственности за нарушения на рынке ценных бумаг.

НАУФОР разработала и направила в профильный комитет Госдумы замечания к законопроекту о противодействии инсайду и манипулированию. Предложения НАУФОР были направлены на устранение имевшейся юридической неопределенности законопроекта и отсрочку введения уголовной ответственности за использование инсайдерской информации.

Представители НАУФОР были приглашены в созданную в марте 2009 года рабочую группу по доработке законопроекта. В апреле перед рассмотрением законопроекта в первом чтении комитет по финансовому рынку Госдумы РФ рекомендовал учесть замечания, подготовленные НАУФОР.

После принятия законопроекта в первом чтении работа над документом продолжилась. Специалисты НАУФОР продолжали участие в мероприятиях, организованных для обсуждения поправок к законопроекту.

НАУФОР добилась пересмотра формулировок и смягчения ряда содержащихся в законопроекте составов, принятых в первом чтении, уточнила понятие инсайдерской информации, а также настояла на том, чтобы условием для наступления ответственности были негативные материальные последствия и наличие умысла. НАУФОР также настаивала, чтобы только первичные инсайдеры доказывали отсутствие своей вины, а вина вторичных инсайдеров (случайных приобретателей инсайдерской информации на рынке ценных бумаг).

Дискуссия о запрете «коротких продаж» во время кризиса

Осенью 2008 года, в период острой фазы кризиса, ФСФР России запретила участникам рынка совершать любые «короткие продажи» и ограничила предельный уровень маржи 1:1. Несмотря на постепенную стабилизацию рынка, запрет продолжал действовать в течение первого полугодия 2009 года.

НАУФОР считала такой запрет чрезмерным, ограничивающим ликвидность рынка, создающим неконкурентные условия для российского рынка по сравнению с зарубежными и последовательно выступала за его отмену.

В конце 2008 года ассоциация направила в ФСФР России письмо с просьбой отменить или смягчить запрет. Консультации с ФСФР России продолжались и в 2009 году.

В первом полугодии 2009 года НАУФОР содействовала ФСФР России в разработке нормативного акта о новом регулировании «коротких продаж» и маржинальных сделок.

При этом НАУФОР настаивала на сохранении «плеча» 1:3 для квалифицированных инвесторов, в котором предупреждала, что меньшее «плечо» может привести к уходу с рынка крупных инвесторов, у которых есть профессиональные стратегии, или спровоцировать использование «серых схем». НАУФОР также предлагала разрешить «короткие продажи», ограничив цену такой сделки определенным изменением от цены закрытия предыдущего дня. До запрета ФСФР России на короткие продажи это ограничение было на уровне 5%.

В своей работе НАУФОР также использовала консультационный отчет «Регулирование коротких продаж», подготовленный техническим комитетом Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). В отчете подчеркивалось, что «короткие продажи» играют важную роль для рынка по ряду причин, в том числе способствуют более эффективному ценообразованию, уменьшению рыночных «пузырей», увеличению рыночной ликвидности, упрощению хеджирования и использованию иных способов управления рисками. Регулирование

«коротких продаж», в соответствии с отчетом, должно обеспечить баланс между сохранением всех полезных свойств «коротких продаж» для рынка (корректировки, переоценки, упрощения ценообразования и хеджирования, увеличения ликвидности), и уменьшением потенциальных рисков, которые несут «короткие продажи».

В марте 2009 года ФСФР России опубликовала проект приказа об изменениях в Правила осуществления брокерской деятельности при совершении маржинальных сделок, при этом продлила запрет на совершение коротких продаж еще на шесть месяцев. 27 мая 2009 года Приказ ФСФР России от 9 апреля 2009 года №09-13/пз-н был зарегистрирован в Минюсте России, а 15 июня 2009 года служба разрешила совершать «короткие продажи» и сняла ограничение максимального «плеча», сохранив действовавшие ранее ограничение 1:1 на неквалифицированных и 1:3 на квалифицированных инвесторов. Одновременно было усилено ограничение на изменение цены при совершении «коротких продаж» до 3% от цены закрытия предыдущего дня.

На практике у брокеров возникли сложности с применением нового регулирования. В частности, было неясно, что считать текущей ценой, которая должна учитываться при совершении сделки.

В июле 2009 года НАУФОР обратилась с письмом в ФСФР России, в котором предлагала внести изменения в правила осуществления совершения маржинальных сделок с тем, чтобы расчет уровня маржи и цен был привязан к моменту выставления брокером заявки.

Как говорилось в письме НАУФОР, так как после выставления брокером заявки может произойти изменение цены, это приведет к изменению стоимости ценных бумаг, принятых в качестве обеспечения, и сделка будет заключена уже в нарушение правил. НАУФОР подчеркивала, что данные нарушения возникают без вины брокеров и поэтому не должны быть основаниями привлечения их к ответственности.

Дискуссия об увеличении размера собственных средств профучастников

Одним из ключевых вопросов 2009 года стал вопрос повышения требований к капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Летом 2009 года регулятор заявил о намерении в 2010 году увеличить размер собственных средств компаний-профучастников. Чувствительность такого решения для компаний усиливалась в связи со вступлением с 2009 года новой методики расчета собственных средств, дисконтирующей часть активов при их расчете.

Согласно размещенному на сайте ФСФР России проекту приказа, с 1 июля 2010 года размер минимального капитала для дилеров должен быть увеличен в 7 раз – до 35 млн рублей, для брокеров и доверительных управляющих – в 3,5 раза – до 35 млн рублей, для брокеров, также имеющих депозитарную лицензию – с 40 до 60 млн рублей. С июля 2011 года требования для дилеров, брокеров и управляющих увеличивались снова – до 50 млн рублей, а при наличии депозитарной лицензии – до 80 млн рублей.

НАУФОР выступила с критикой данной инициативы. На совместном заседании 27 июля 2009 года комитеты НАУФОР по управлению рисками и по бухгалтерскому учету и налогообложению проанализировали проект приказа.

По мнению НАУФОР, увеличение требований к капиталу профессиональных участников повышает издержки, подавляет конкуренцию, исключает существование и развитие малого и среднего бизнеса на российском фондовом рынке и в целом противоречит одобренной Правительством России Стратегии развития финансового рынка.

В письме, направленном в ФСФР России, отмечалось, что увеличение нормативов собственных средств усугубляет последствия экономического кризиса для российских финансовых организаций и не приведет к увеличению надежности компаний. Решение вызовет сокращение числа брокеров и исключит возможность деятельности на рынке небольших ком-

паний, что, в свою очередь, монополизирует индустрию и ограничивает возможности по привлечению средств инвесторов.

НАУФОР предлагала, чтобы ужесточение требований к собственному капиталу происходило в комплексе с созданием механизма пруденциального надзора, налоговых стимулов для капитализации, а также в сочетании с мерами, позволяющими исключить подавление конкуренции на фондовом рынке, которое может быть следствием такого ужесточения.

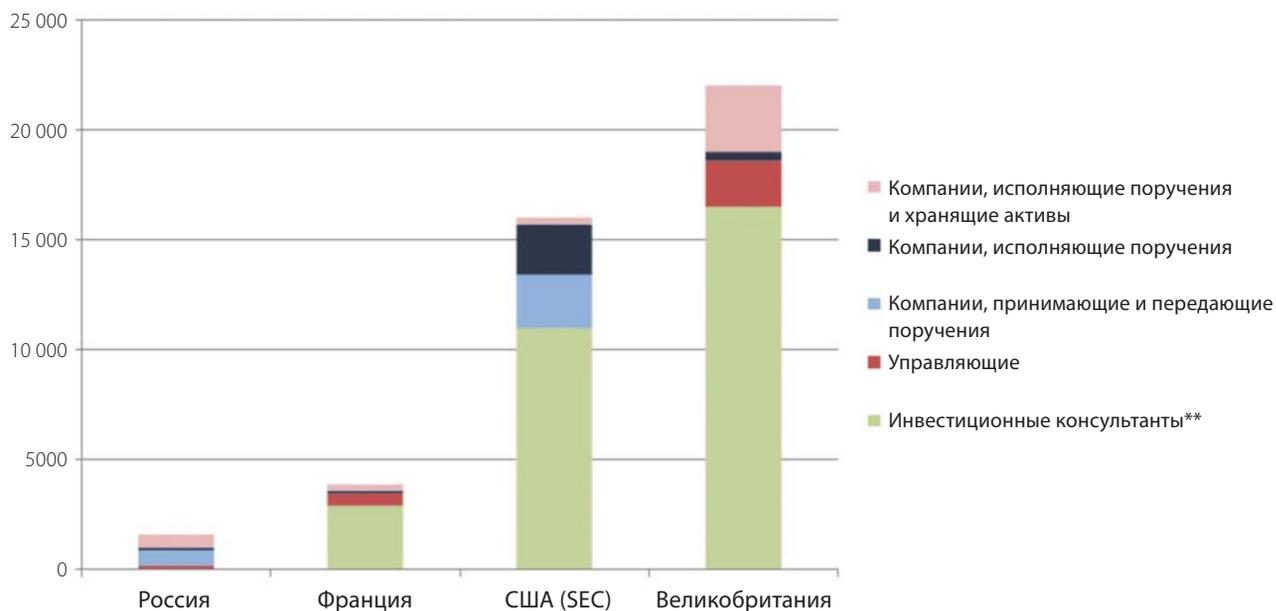
Учитывая все аргументы, НАУФОР просила ФСФР России отказаться от повышения требований к минимальным собственным средствам брокеров, дилеров и управляющих, а также рассмотреть вопрос о снижении требований для компаний, выполняющих исключительно субброкерские функции.

НАУФОР провела сравнительный анализ регулирования компаний, обеспечивающих доступ на рынок ценных бумаг в США, России и Евросоюзе, результаты которого передала ФСФР России.

В настоящее время в США размер собственных средств брокера должен составлять не менее 250 тыс. долл., или 2% от общего объема денежных обязательств, при этом для субброкеров – 50 тыс. долл., а для брокеров, не предоставляющих своим клиентам займов – 100 тыс. долл. В Евросоюзе, в том числе в Великобритании, действует правило, согласно которому собственные средства брокера должны быть не менее 125 тыс. евро, инвестиционные советники и управляющие индивидуальными портфелями могут иметь собственный капитал в размере 50 тыс. евро при условии страхования своей ответственности.

На основании этого НАУФОР указывала, что уже действующие требования к собственным средствам превышают средства, действующие в мире, а их дальнейшее увеличение сделает этот разрыв еще сильнее.

Компании, обеспечивающие доступ на рынок ценных бумаг*



* Данные исследования НАУФОР.

** В США также портфельные управляющие.

Одновременно с этим НАУФОР направила предложения по изменению методики расчета собственных средств и полноценному включению в нее большего количества активов.

Летом 2009 года НАУФОР провела исследование о готовности профессиональных участников увеличить собственный капитал. Результаты анализа показали, что из 323 рентабельных, имеющих прибыль компаний 158 не будут соответствовать новым нормативам ФСФР. При этом 61% из этих компаний готовы принять усилия по наращиванию капитала до нового уровня, 12% будут рассматривать при этом воз-

можность присоединения к более крупной компании, 20% – прекратят деятельность на рынке.

Из опрошенных компаний 43% являются суб-брокерами, 81% – не осуществляют маржинального кредитования, 51% – обслуживают клиентов одного города, 42% компаний обслуживают менее 10 клиентов.

В августе 2009 года ФСФР России направила приказ о повышении требований к собственным средствам на регистрацию в Министерстве юстиции. НАУФОР организовала расширенное заседание совета директоров с участием руко-

Требования к минимальному размеру собственных средств

Услуги	MiFID	США	Россия 2009	Россия 2010	Россия 2011
Инвестиционное консультирование	€50 тыс. (2,2 млн руб.) или страхование*	\$10 тыс. (300 тыс. руб.)	–	–	–
Прием, передача поручений	€50 тыс. (2,2 млн руб.)	\$50 тыс. (1,5 млн руб.) \$25 тыс. для операций только с паями	10 млн	35 млн	50 млн
Исполнение поручений		\$100 тыс. (3 млн руб.)			
Исполнение поручений, маржинальное кредитование				10 млн / 100 млн**	35 млн / 100 млн**
Исполнение поручений, маржинальное кредитование, хранение активов	€125 тыс. (5,6 млн руб.)	\$250 тыс. (7,6 млн руб.)	40 млн	60 млн	80 млн
Маркетмейкер, Firm Commitment андеррайтинг	€730 тыс. (32,8 млн руб.)		35 млн	35 млн	50 млн

* В Великобритании требование к капиталу инвестиционных консультантов, освобожденных от MiFID – 10 000 фунтов стерлингов.

** Требование для маржинального кредитования квалифицированных инвесторов.

водителей региональных компаний, куда пригласила руководителя ФСФР России Владимира Миловидова.

В ходе заседания его участники подчеркивали, что решение об увеличении требований к капиталу профессиональных участников подавляет конкуренцию, исключает существование и развитие малого и среднего бизнеса на российском финансовом рынке и в целом не решает задачу повышения надежности профучастников.

Региональные участники заседания отметили, что ниша, которую занимают небольшие брокеры, в случае их ухода с рынка из-за невозможности

увеличения капитала до необходимого уровня, будет занята «серыми» брокерами и управляющими, работающими без брокерских лицензий.

Руководитель ФСФР России обратился к НАУФОР с предложением организовать круглый стол с участием региональных компаний, на котором обсудить проблему развития регионального бизнеса на фондовом рынке в целом и подготовить предложения.



Круглый стол «Развитие региональных компаний на фондовом рынке», Екатеринбург, 13 октября 2009 года



Андрей Басуев, генеральный директор ООО «Унисон Капитал» (г. Тюмень)



Олег Снегирев, директор ООО «Темп-Инвест» (г. Тверь)

13 октября 2009 года в Екатеринбурге в рамках Уральской конференции «Российский фондовый рынок» НАУФОР провела круглый стол «Развитие региональных компаний на фондовом рынке».

В круглом столе принимали участие заместитель руководителя ФСФР России Сергей Харламов, председатель Совета директоров НАУФОР Олег Ячник, руководство РО ФСФР России в УрФО, представители Правительства Свердловской области, руководство РТС, руководители компаний-региональных участников фондового рынка из различных регионов России (Сибирь, Урал, Краснодарский край, Центральный регион).

Резкое повышение требований к собственным средствам было названо основным препятствием для работы региональных компаний. По мнению большинства участников, это решение ударит именно по добросовестным, небольшим компаниям и расширит поле деятельности для «серых брокеров» – компаний, занимающихся привлечением средств населения без соответствующих лицензий и правил.

Материалы круглого стола НАУФОР передала в ФСФР России.



Игорь Кравченко, генеральный директор ООО «Милком-Инвест» (г. Челябинск)



Сергей Харламов, заместитель руководителя ФСФР России

Предложения НАУФОР по распределению регулятивной нагрузки

	Вид деятельности	Услуги	Основные требования к деятельности	Требования к собственным средствам		Отчетность
				Минимальные	Пруденциальные	
Низкая	Инвестиционное консультирование	Инвестиционное консультирование	Suitability, конфликт интересов, аттестация персонала	500 тыс. руб. и страхование ответственности на 40 млн руб.	Нет	2 раза в год
	Управление ценными бумагами	Инвестиционное консультирование Дискреционное управление портфелем	Suitability, конфликт интересов, аттестация персонала	1 млн руб и страхование ответственности на 40 млн руб.	Нет	2 раза в год (или больше в зависимости от размера активов в управлении)
	Брокерская (I)	Инвестиционное консультирование Прием, передача поручений другим брокерам	Suitability, best execution, конфликт интересов, аттестация персонала	1,5 млн руб.	Нет	4 раза в год
	Дилерская (I)	Операции за свой счет (в том числе на бирже)	Аттестация персонала	500 тыс. руб.	Нет	2 раза в год
Средняя	Брокерская (II)	Инвестиционное консультирование Прием, передача, исполнение поручений Маржинальное кредитование Old-fashioned андеррайтинг	Suitability, best execution, конфликт интересов, управление рисками, аттестация персонала	6 млн / 100 млн руб.*	Да	Ежемесячно или чаще
Высокая	Брокерская (III)	Инвестиционное консультирование Прием, передача, исполнение поручений Маржинальное кредитование Хранение активов (депозитарная лицензия) Интернализация Old-fashioned, firm commitment андеррайтинг	Suitability, best execution, конфликт интересов (в т.ч. при размещении), управление рисками, аттестация персонала	35 млн / 100 млн руб.*	Да	Ежемесячно или чаще
	Дилерская (II)	Операции за свой счет (в том числе на бирже) Маркетмейкер Андеррайтинг за свой счет	Управление рисками, аттестация персонала	35 млн руб.	Да	Ежемесячно или чаще

* Требование для маржинального кредитования квалифицированных инвесторов.

Предложения по изменению порядка расчета собственных средств

В начале 2009 года ФСФР России изменила методику расчета собственных средств (Приказ ФСФР России № 08-41/пз-н). Были введены коэффициенты, дисконтирующие расчеты части активов, а некоторые активы были исключены из расчета.

Документ вступил в силу с 23 февраля 2009 года, а рассчитывать собственные средства по новой методике профессиональные участники начали с 1 июля 2009 года.

НАУФОР вела постоянные консультации с ФСФР России о необходимости изменения данного документа.

В июле 2009 года НАУФОР направила в ФСФР России письмо с просьбой рассмотреть замечания к Положению и предложения для внесения изменений для их устранения, предварительно одобренные на заседаниях комитетов НАУФОР по управлению рисками и по налогообложению и бухгалтерскому учету.

В письме НАУФОР отмечала, что ряд активов был неоправданно исключен из расчета собственных средств, а к ряду активов был неоправданно применен понижающий коэффициент, что в результате привело к существенному повышению требований к собственным средствам профучастников. НАУФОР подчеркивала, что повышение требований к собственным средствам происходит в условиях, ограничивающих возможность по привлечению допол-

нительного капитала, затрудняет текущую деятельность и развитие профессиональных участников рынка ценных бумаг, и в конечном итоге, не способствует их финансовой устойчивости.

В октябре 2009 года НАУФОР направила еще одно письмо, в котором наряду с замечаниями к методике расчета собственных средств просила применять дифференцированный подход при определении минимального размера собственных средств профессиональных участников, а также указывала на то, что новая методика особенно негативно отражается на малых и региональных компаниях.

Как говорилось в письме, новые требования ограничивают собственные средства узким кругом активов, не позволяя направлять прибыль на развитие и заработную плату персонала, ограничивают операции на региональном рынке, которые осуществляются только региональными компаниями.

Одновременно с предложениями к изменению методики расчета собственных средств НАУФОР высказала предложения, которые могли бы также содействовать развитию региональных компаний, в том числе налоговое стимулирование и введение института инвестиционных консультантов.

Консультации с ФСФР России об изменении методики расчета собственных средств велись в течение всей второй половины 2009 года.

Разработка концепции института инвестиционных консультантов и содействие ФСФР в подготовке законопроекта

На западных рынках значительная часть компаний, обеспечивающих доступ на фондовый рынок, представлена инвестиционными консультантами. В России в настоящее время этот вид деятельности отсутствует или осуществляется брокерами и управляющими как сопутствующие услуги. Значительной является и доля консультантов – агентов брокеров и управляющих, которые находятся за пределами правового регулирования.

Создание института инвестиционных консультантов было предложено НАУФОР в рамках работы «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра» и вошло в Стратегию развития финансового рынка РФ, утвержденную Правительством РФ.

Актуальность реализации этой задачи, по мнению НАУФОР, усилилась в связи с решением ФСФР России резко повысить требования к капиталу профессиональных участников. Инвестиционные консультанты обычно подчиняются самым низким требованиям к капиталу и могли бы заполнить нишу, образующуюся в связи с уходом с фондового рынка небольших компаний, не способных удовлетворить новым требованиям капитализации.

В начале 2009 года НАУФОР провела анализ зарубежного опыта работы инвестиционных советников. При анализе учитывалось законодательство в части регулирования профессиональной деятельности, статистические данные, а также собственные консультации с государственными регуляторами рынков ценных бумаг США, Великобритании, Франции, а также саморегулируемыми организациями этих стран.

В США инвестиционными консультантами являются около 11 тыс. компаний, что составляет около 70% от общего числа компаний, обеспечивающих доступ на финансовый рынок. В Великобритании таких компаний около 5,5 тыс., что составляет

около 65% от общего числа компаний, обеспечивающих доступ на финансовый рынок.

Компании, предоставляющие услуги по финансовому консультированию, в большинстве являются малыми. В США 93% инвестиционных консультантов имеют в штате менее 100 человек, 50% – менее 10 человек.

Поскольку в деятельности этих компаний заключены низкие риски, к ним применяется минимальная регулятивная нагрузка. В Великобритании инвестиционным советникам разрешено иметь капитал в размере 10 тысяч фунтов при общем требовании в Европе 50 тысяч евро и 1,5 миллиона евро на страхование ответственности. В США для осуществления подобного бизнеса достаточно собственного капитала в размере 25 тысяч долларов.

В начале сентября 2009 года НАУФОР по просьбе регулятора направила в ФСФР России проект закона об инвестиционных консультантах. Документ был включен в проект поправок в закон о рынке ценных бумаг, который ФСФР России планировала представить в 2010 году. Одновременно в документ были включены модифицированные поправки в статью о доверительном управлении, предложенные НАУФОР еще в 2007 году.

В документе давалось определение инвестиционного советника, требования к инвестиционной рекомендации, а также описывались меры, направленные на преодоление конфликта интересов консультанта и клиента.

В декабре 2009 года Правовой комитет НАУФОР направил в ФСФР России замечания и предложения к тексту законопроекта «О внесении изменений в закон о рынке ценных бумаг» в части регулирования деятельности инвестиционных консультантов и предоставления услуг неквалифицированным инвесторам.

Тамара Манукова, начальник правового управления НАУФОР



Разработка Стандартов профессиональной деятельности

Основной целью разработки стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является повышение качества оказываемых услуг и формирование лучшей практики деятельности на фондовом рынке.

В 2009 году НАУФОР предложила для своих членов новый стандарт – по предупреждению манипулирования на рынке ценных бумаг. Актуальность такого стандарта усилилась в связи с внесением изменений в законодательство, в том числе с введением уголовной ответственности за манипулирование.

Основная часть работы была проведена с марта по июнь 2009 года.

Стандарт НАУФОР разъясняет суть манипулирования в отношении каждого из составов данного правонарушения, предусмотренных законом.

Стандарт снабжен рекомендациями и комментариями по организации работы членов НАУФОР, предотвращающей манипулирование.



Завершение работы над стандартной документацией для срочных сделок на финансовых рынках

В 2009 году НАУФОР, Ассоциация российских банков и Национальная валютная ассоциация завершили разработку стандартной документации для срочных сделок на внебиржевых финансовых рынках.

Работа над документацией велась по совместной инициативе ассоциаций с 2007 года. На фоне роста ликвидности внебиржевых

инструментов сформировалась настоятельная необходимость единообразия регулирования срочных сделок на внутреннем рынке.

Объем внебиржевого рынка деривативов, как и во всем мире, составляет около 90% от всего срочного рынка в России, а месячный оборот по срочным сделкам, заключаемым российскими банками, на начало 2008 года составлял более 276 млрд долл.

Ассоциации поставили задачу разработки типовых документов для оформления взаимоотношений на внебиржевом срочном рынке, что упростило бы взаимоотношения между контрагентами.



Разработчики ставили перед собой задачу формирования устойчивых обычаев делового оборота на российском внебиржевом рынке, аналогичных стандартам Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA), совместимых с мировой практикой, адаптированных к российскому законодательству, учитывающих опыт российских финансовых организаций – участников рынка срочных сделок.

К работе были привлечены крупнейшие международные юридические фирмы, среди которых был объявлен конкурс. Итоги конкурса в начале 2008 года подвел Тендерный комитет, сформированный из активных игроков внебиржевого срочного рынка России – ООО «Дойче банк», Сбербанка России, ЗАО «БНП ПАРИБА», а также представителей НАУФОР, АРБ и НВА.

Победителем стала международная юридическая фирма Freshfields Bruckhaus Deringer LLP. Проекты документации обсуждались экспертами НАУФОР, НВА, АРБ, представителями ведущих участников рынка, представителями регулирующих органов (ФСФР России и ЦБ РФ), экспертами ISDA.

В начале 2009 года работа была утверждена Советом директоров НАУФОР и опубликована. Ранее она была одобрена НВА и АРБ.

Стандартная документация включает в себя:

- примерные условия договора о срочных сделках на финансовых рынках (Генеральное соглашение);
- стандартные условия конверсионных сделок, сделок валютный опцион и валютный своп;
- стандартные условия срочных сделок на процентные ставки и сделок свопцион;
- стандартные условия срочных сделок с акциями и фондовыми индексами;
- стандартные условия срочных сделок с облигациями;

- примерные условия соглашения о порядке уплаты вариационной маржи по генеральному соглашению о срочных сделках на финансовых рынках.

НАУФОР, АРБ и НВА заявили о продолжении работы по развитию и продвижению Стандартной документации и намерении создать организацию, которая будет вести такую работу.

Стандартная документация, разработанная ассоциациями, была учтена при подготовке изменений в Закон о рынке ценных бумаг, вступивших в силу с 1 января 2010 года и предусматривающих возможность разработки саморегулируемыми организациями подобных примерных договоров.



Участие в разработке законодательства о введении пруденциального надзора за профучастниками и системы компенсаций на рынке ценных бумаг

Введение пруденциального надзора на финансовом рынке является важным элементом обеспечения финансовой стабильности профессиональных участников.

В 2009 году НАУФОР поддерживала и активно участвовала в работе ФСФР России по разработке рискориентированных нормативов и представила позицию по концепции пруденциального надзора, в том числе о нормативах и их расчете. НАУФОР предложила ФСФР России установить два норматива надежности – достаточность собственных средств и ликвидности.

Предложения НАУФОР были частично учтены при разработке проекта Федерального закона «О внесении изменений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» и иные законодательные акты РФ» в части введения пруденциального надзора.

В октябре 2009 года проект закона был вынесен на рассмотрение Правового комитета и комитета по управлению рисками НАУФОР, по результатам которого НАУФОР направила в службу письмо, в котором сформулировала основные замечания и предложения.

В частности, предложения НАУФОР состояли в отмене требования об обязательном формировании профессиональным участником совета директоров, ответственности профучастника за состав его учредителей, рекомендации по созданию государственного компенсационного фонда вместо компенсационного фонда при саморегулируемых организациях.

Ассоциация также настаивала на том, чтобы пруденциальные нормативы должны быть установлены на основе анализа статистических данных национального рынка, что, по мнению НАУФОР, потребует не менее двух лет.

НАУФОР отмечала что на первом этапе внедрение отдельных элементов пруденциального надзора могли бы осуществлять саморегулируемые организации, а впоследствии они могли бы осуществлять такие приемы пруденциального надзора, которые предполагают возможность разработки индивидуальных механизмов управления рисками.

Ранее в исследовании «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра» НАУФОР отмечала, что введение обязательного членства в саморегулируемых организациях для компаний, оказывающих услуги неквалифицированным инвесторам, могло бы стать одним из наиболее эффективных шагов в направлении повышения уровня защиты граждан на фондовом рынке. В этом случае саморегулируемые организации получили бы реальную возможность принимать меры по обеспечению качества услуг таких организаций и их финансовой устойчивости, дополняя меры государственного регулирования мерами саморегулирования. Практика деятельности саморегулируемых организаций в мире показывает, что на них может быть возложено внедрение наилучшей практики взаимоотношений с клиентами – в том числе регулирование договоров с клиентами, классификации клиентов, исполнения их поручений, отчетности перед ними.

В том же исследовании НАУФОР отмечала, что необходимым условием защиты граждан на фондовом рынке является создание компенсационного фонда, который должен обеспечивать компенсацию убытков граждан в случае банкротства профессионального участника, если в результате этого возврат активов клиентам оказывается невозможным. Сумма убыт-



ков граждан, которая может быть возмещена фондом, должна быть ограничена в сопоставимых размерах с размерами возмещения при страховании банковских вкладов.

В феврале 2009 года при организационной поддержке НАУФОР в Институте современного развития состоялся круглый стол о создании компенсационного фонда на рынке ценных бумаг.

В заседании принимали участие руководители ФСФР России, Агентства по страхованию вкладов, НФА, ПАРТАД, НАПФ, НЛУ, Российского союза автостраховщиков, представители Госдумы, Совета Федерации, Министерства финансов, Минздравсоцразвития, представители профессиональных участников, негосударственных пенсионных фондов и институтов коллективного инвестирования.

Главной темой обсуждения стала концепция функционирования компенсационного фонда в случае прекращения деятельности брокеров и индивидуальных управляющих и целесообразность создания компенсационного фонда для НПФ и институтов коллективного инвестирования.

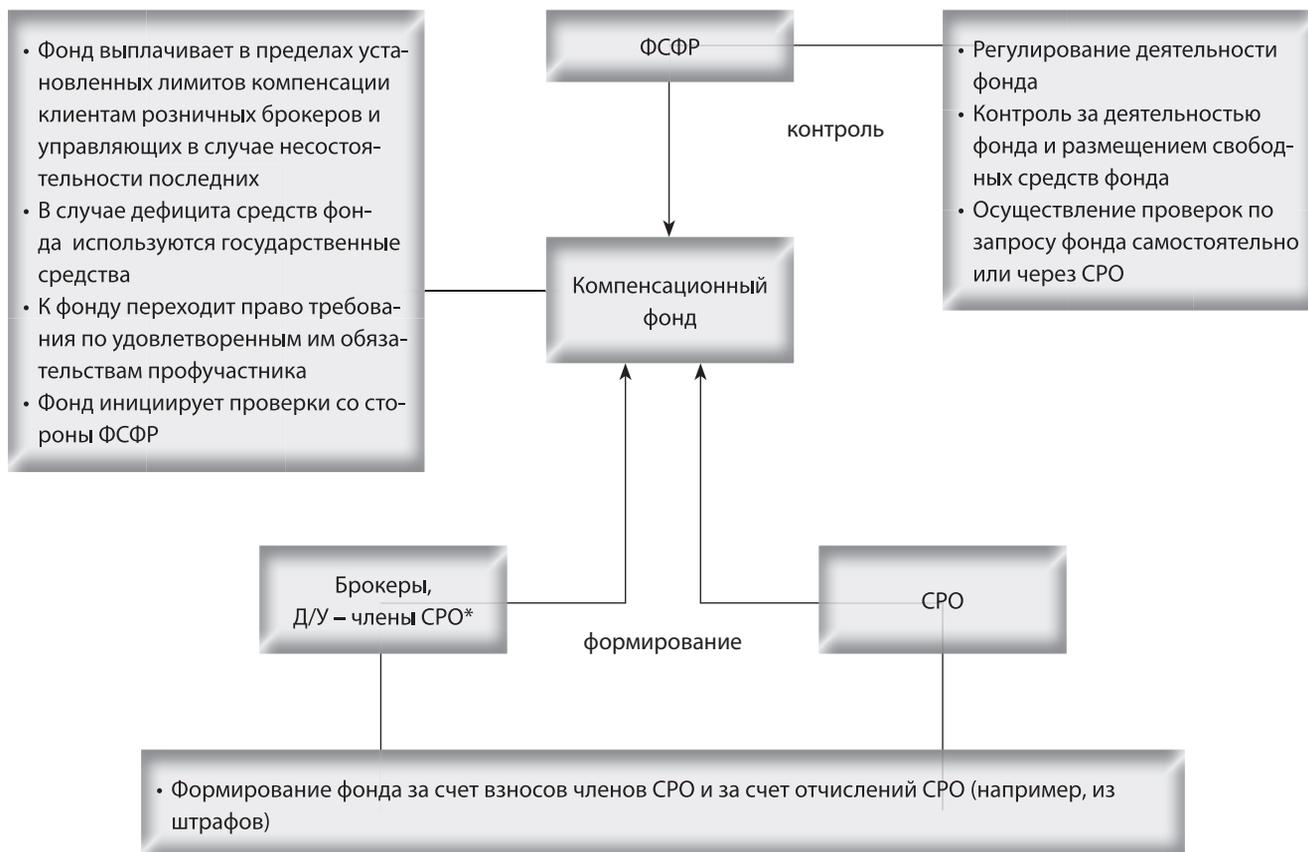
По мнению НАУФОР, компенсационный фонд должен опираться на государственную поддержку, и первоначально мог бы быть сформирован за счет государственного вноса. Впоследствии он должен формироваться за счет отчислений профессиональных участников рынка ценных бумаг, оказывающих услуги розничным инвесторам, а государство – финансировать его дефицит, аналогично системе работы Агентства по страхованию вкладов.

Другая возможная модель – модель компенсационного фонда, который создается исключительно саморегулируемыми организациями. Такая схема дает меньшую устойчивость, а при возникновении серьезных проблем у крупных компаний не сможет обеспечить компенсаций, в связи с чем является половинчатым решением задачи создания системы компенсаций на фондовом рынке.

Общей рекомендацией круглого стола стало создание государственного компенсационного фонда для брокеров и управляющих ценными бумагами.



Предложения НАУФОР по функционированию компенсационного фонда на рынке ценных бумаг:



* Обязательное членство в СРО для брокеров и управляющих, оказывающих услуги неквалифицированным инвесторам.





Подписание соглашения о взаимодействии между НАУФОР, РТС, ММВБ и НФА

В феврале 2009 года началась разработка системы взаимодействия и обмена информации НАУФОР с крупнейшими российскими биржами и саморегулируемыми организациями в целях управления рисками.

В течение первого полугодия НАУФОР проводила встречи с руководством ММВБ, РТС и НФА о направлениях и формах такого сотрудничества. В основу этого взаимодействия легла потребность в координации усилий по оценке финансового положения участников рынка ценных бумаг, особенно с учетом развития биржевых услуг с исполнением на принципах T+N.

В результате совместной работы был подготовлен проект соглашения о взаимодействии в области управления рисками, сбора и анализа отчетности профессиональных участников,

разработки стандартов деятельности членов НАУФОР и НФА, а также участников торгов ММВБ и РТС, которые не являются членами саморегулируемых организаций.

В сентябре 2009 года Совет директоров НАУФОР рассмотрел проект подготовленного соглашения и одобрил его подписание.

Подписание четырехстороннего соглашения состоялось 17 декабря 2009 года в отеле Риц Карлтон. Соглашение подписали председатель Правления НАУФОР Алексей Тимофеев, президент Национальной фондовой ассоциации Константин Волков, председатель Правления РТС Роман Горюнов, президент ММВБ Константин Корищенко.

На церемонии присутствовал руководитель ФСФР России Владимир Миловидов.

Соглашение нацелено на обеспечение финансовой устойчивости участников финансового рынка, повышение качества услуг, оказываемых участниками финансового рынка, защиты интересов инвесторов, обеспечения эффективности функционирования финансового рынка и снижение издержек операций на финансовом рынке.

Соглашение о взаимодействии и обмене информацией между Фондовой биржей ММВБ, Фондовой биржей РТС, НАУФОР и НФА предусматривает:

- разработку общих принципов управления рисками при проведении торгов на фондовых биржах и на внебиржевом рынке, сбор и анализ

отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- координацию стандартов деятельности членов НАУФОР и НФА, а также участников торгов ММВБ и РТС, которые не являются членами СРО;

- разработку примерных условий договоров РЕПО и стандартов, связанных с совершением таких сделок, а также в целях развития условий кредитования ценными бумагами;

- проведение совместного контроля и проверок по вопросам соглашения.

Начало работы по реализации соглашения запланировано на 2010 год.



Андрей Теплов, начальник управления взаимодействия с членами НАУФОР

Прием отчетности профучастников

Представление отчетности является лицензионным требованием профессионального участника рынка ценных бумаг. В 2009 году НАУФОР в качестве уполномоченной организации ФСФР России по сбору отчетности приняла и передала в ФСФР России 18 221 комплект документов с отчетностью.

Ключевое место в системе сдачи отчетности в электронном виде занимает ООО «Консалтинговый центр «НАУФОР», который является удостоверяющим центром, обладающим правом выдавать сертификаты ключей электронной цифровой подписи для подтверждения подлинности отчетности, направляемой в электронном виде.

По состоянию на конец года к системе электронного документооборота НАУФОР были подключены 418 организаций.

Статистика сдачи квартальной отчетности:

1 квартал	369
2 квартал	366
3 квартал	354
4 квартал	302

Падение количества профессиональных участников, сдающих отчетность через НАУФОР, в IV квартале было связано с введением ФСФР России нового порядка сдачи отчетности, к которому не все профессиональные участники успели приспособиться и вынуждены были сдать отчетность за квартал в бумажном виде напрямую в отделения ФСФР России.



Юлия Новикова, и.о. начальника управления контроля за деятельностью членов НАУФОР

Контроль за деятельностью членов НАУФОР

Одной из задач НАУФОР является контроль за соблюдением своими членами требований государственных нормативных актов.

НАУФОР проводит собственные выездные плановые проверки профессиональных участников, а также камеральные внеплановые проверки – на основании жалоб клиентов. С 2007 года специалисты НАУФОР также принимают участие в проверках, проводимых ФСФР России.

Кроме того, специалисты НАУФОР принимали участие в 61 проверке, проводимой совместно с ФСФР России.

НАУФОР провела 68 собственных проверок своих членов, из них 45 – выездных, 23 – камеральных.

По результатам проверок были направлены 44 предписания профессиональным участникам об устранении нарушений. В ряде случаев компании не допускали нарушений или устраняли их до завершения проверки.

Выдача ходатайств на получение лицензии профессионального участника

НАУФОР с 1998 года выдает ходатайства перед ФСФР России на получение брокерской, дилерской, депозитарной лицензий и лицензий на управление ценными бумагами.

В 2009 году действовал порядок, согласно которому срок рассмотрения документов ФСФР России о предоставлении лицензии профессионального участника сокращался с 30 до 15 дней при наличии такого ходатайства.

В 2009 году в НАУФОР поступило 98 заявлений от компаний: 67 – на выдачу ходатайства о получении лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, 31 – на переоформление лицензий.

Из поданных документов на получение лицензий 4 комплекта были отозваны компаниями, по остальным 63 комплектам были направлены ходатайства в ФСФР России. Все ходатайства были удовлетворены.

Консультирование профучастников и запуск системы онлайн-консультирования

В августе 2009 года НАУФОР запустила новый сервис для своих членов – систему консультирования по вопросам работы на рынке ценных бумаг через Интернет. Сотрудники компаний-профессиональных участников рынка ценных бумаг получили возможность задать вопрос специалистам НАУФОР. За три с половиной месяца на сайт пришло около 100 вопросов.

Ответы готовились специалистами управления контроля за деятельностью членов НАУФОР, правового управления, управлением взаимо-

действия с членами НАУФОР и отделом профессиональной подготовки и аттестации. Всего было подготовлено и опубликовано 97 ответов, доступных членам НАУФОР.

В 2009 году НАУФОР также организовала на своем сайте пять онлайн-семинаров с участием специалистов ФСФР России по вопросам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В ходе семинаров профессиональные участники могли через сайт НАУФОР задавать вопросы специалистам ФСФР России и в режиме онлайн получать на них ответы.

27 февраля 2009	«Борьба с недобросовестными практиками и ужесточение ответственности за нарушения на рынке ценных бумаг»	Синенко А.Ю., заместитель руководителя ФСФР России, Ларионов И.В., заместитель председателя правления ОАО РТС, Манукова Т.А., начальник правового управления НАУФОР, Ниязбаев Т. Р., начальник отдела правового контроля группы Ренессанс-Капитал, Казаченко Е.В., генеральный директор ООО «Барклайс Капитал»	25 вопросов, продолжительность семинара – 2 часа
13 марта 2009	Новые правила расчета собственных средств профучастников	Харламов С.К., заместитель руководителя ФСФР России, Черемисина М. В., заместитель председателя Правления НАУФОР, Энгель Е.А., заместитель начальника управления регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России	108 вопросов, продолжительность семинара – 2,5 часа
27 марта 2009	Обучение профессиональных участников в целях противодействия легализации	Энгель Е.А., заместитель начальника управления регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России, Черемисина М. В., заместитель председателя Правления НАУФОР, представитель ФСФМ России	53 вопроса, продолжительность семинара – 1,5 часа
14 августа 2009	Новая методика расчета собственных средств	Энгель Е.А., заместитель начальника управления регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России, Чернова Е., заместитель начальника отдела ФСФР России	23 вопроса, продолжительность семинара – 2 часа 15 минут
4 сентября 2009	Ответственность за административные правонарушения на рынке ценных бумаг в связи с последними изменениями в КоАП	Сизова О.С., начальник управления организации и проведения надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг ФСФР России, Жаркина Н.В., начальник отдела административного производства ФСФР России	19 вопросов, продолжительность семинара – 2 часа



Мария Брылева, начальник отдела профессиональной подготовки и аттестации

Аттестация специалистов финансового рынка

НАУФОР является аккредитованной организацией на проведение аттестации специалистов финансового рынка.

В 2009 году НАУФОР провела 687 квалификационных экзаменов специалистов финансового рынка. Экзамены проводились в Москве и в 13 городах России. В Москве было проведено 272 экзамена, в регионах – 415 экзаменов.

Всего в экзаменах НАУФОР приняли участие 2181 соискатель, из них 1487 успешно сдали экзамены.

По результатам специализированных экзаменов НАУФОР выдает аттестаты специалистов финансового рынка всех серий: 1.0 (брокерская, дилерская деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами),

2.0 (организация торговли на рынке ценных бумаг и клиринговой организации), 3.0 (ведение реестра владельцев ценных бумаг), 4.0 (депозитарная деятельность), 5.0 (управление инвестиционными фондами, ПИФ и НПФ), 6.0 (деятельность специализированного депозитария).

В 2009 году НАУФОР выдала 994 аттестата специалистов финансового рынка.

Процент успешно сдавших экзамены в Москве в 2009 году составил 79,5%, по регионам – 57%.

В Москве, Санкт-Петербурге и Омске экзамены проходят в специально оборудованных компьютерных классах, что существенно сокращает срок подведения результатов экзаменов и позволяет избежать ошибок при подсчете.

Статистика проведенных экзаменов в 2009 году по филиалам НАУФОР

Филиал (город)	Базовый	Специализированные	Всего соискателей	Успешно сдали
Москва	86	186	1080	859
Санкт-Петербург	18	43	172	103
Казань	12	31	163	123
Иркутск	14	28	125	45
Урал	11	32	114	54
Новосибирск	14	28	89	49
Самара	9	16	81	52
Омск	9	21	79	42
Саратов	8	11	56	33
Челябинск	10	18	52	28
Нижний Новгород	8	9	51	32
Владивосток	9	12	39	26
Ростов	5	13	29	11
Красноярск	6	6	23	10



МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2009 году НАУФОР продолжала активную работу в рамках Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Как саморегулируемая организация НАУФОР является членом Консультативного комитета СРО и принимала участие в работе Комитета и его заседаниях в ходе ежегодной конференции IOSCO в июне. Кроме того, в ноябре НАУФОР в качестве наблюдателя впервые приняла участие в заседании Комитета развивающихся рынков.

Тогда же, в ноябре прошли двусторонние переговоры между НАУФОР и Генеральным секретарем IOSCO Греггом Танзером. В ходе встречи обсуждались вопросы более деятельного участия саморегулируемых организаций в работе IOSCO. Проблема в том, что в ряде стран мира, в частности в России, США, Канаде, Японии СРО играют важную роль в регулировании деятельности, контроле, лицензировании, аттестации, с применением дисциплинарных действий в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, но, в

соответствии с правилами IOSCO, не могут принимать участие в работе ключевых органов организации, таких как Технический комитет. НАУФОР на протяжении 2009 года предпринимались попытки по изменению этой ситуации как самостоятельно, так и совместно с Financial Industry Regulatory Authority, National Futures Association (США), Investment Industry Regulatory Organization (Канада) и Japan Securities Dealers Association (Япония). Эта работа продолжится и в 2010 году.

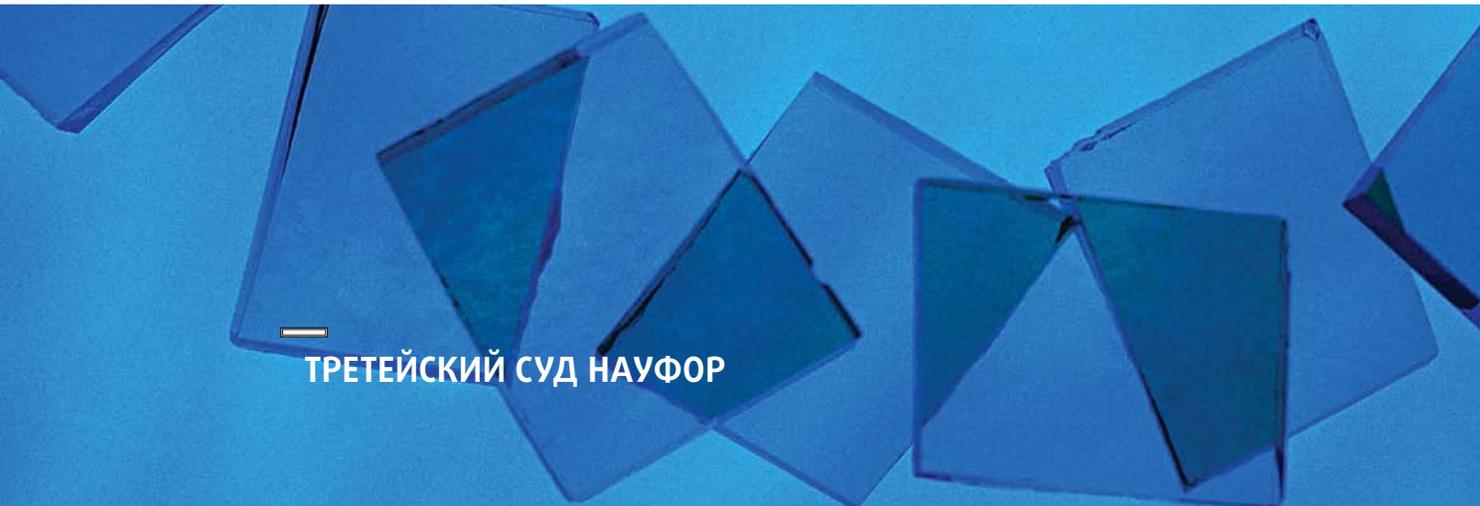
НАУФОР приняла участие в ежегодной конференции Технического комитета IOSCO.

В 2009 году продолжалось сотрудничество НАУФОР с Всемирной федерацией бирж (WFE). Так, в феврале и сентябре состоялись встречи руководства НАУФОР с Генеральным секретарем WFE, на которых обсуждались не только вопросы членства российских бирж в WFE, но и совместное осуществление надзора и управления рисками биржами и саморегулируемыми организациями.

Еще одним направлением международной деятельности НАУФОР в 2009 году был обмен опытом с регуляторами некоторых стран мира в области регулирования профессиональной деятельности, в частности установления требований к собственным средствам профессиональных участников. Были проведены переговоры и встречи с Securities and Exchange Commission, Financial Industry Regulatory Authority (США), Financial Services Authority (Великобритания), Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Германия), Autorité des marchés financiers (Франция). По результатам встреч и переговоров был подготовлен анализ зарубежной практики, представленный для обсуждения профессиональным сообществом и регулируемыми органами. Кроме того, предложения НАУФОР по распределению регулятивной нагрузки во многом опирались на указанный анализ.

В мае 2009 года НАУФОР провела встречи с представителями Euroclear UK & Ireland (ранее – CREST Co.) – центральным депозитарием ценных бумаг Великобритании и Ирландии, а также с руководством крупнейшего глобального регистратора Computershare, в ходе которых обсуждались вопросы функционирования системы расчетов как в Великобритании, так и в других странах мира. НАУФОР организовала встречи представителей этих организаций со специалистами ФСФР России, других министерств, российских расчетных депозитариев для обсуждения вопросов развития российской инфраструктуры.

В 2009 продолжалось взаимодействие НАУФОР с рядом организаций в целях обмена опытом в области продвижения национальных финансовых центров, в том числе с Paris Europlace и Deutsche Börse.

The image features a background of several overlapping, semi-transparent blue squares and rectangles of various sizes and orientations, creating a layered, geometric effect. The text 'ТРЕТЕЙСКИЙ СУД НАУФОР' is overlaid on this background in white, bold, uppercase letters.

ТРЕТЕЙСКИЙ СУД НАУФОР

При НАУФОР с 1996 года действует Третейский суд. В Третейском суде происходят разбирательства по возникающим спорам в области правоотношений на финансовом рынке. Судьями при разбирательстве споров выступают профессионалы финансового рынка.

Разрешение споров происходит в соответствии с Федеральным законом «О третейских судах в Российской Федерации», Положением о Третейском суде НАУФОР и Регламентом Третейского суда НАУФОР. В случаях, предусмотренных Законом Российской Федерации «О международном коммерческом арбитраже»,

Третейский суд НАУФОР вправе осуществлять функции международного коммерческого арбитража.

Председателем Третейского суда НАУФОР является член Московской коллегии адвокатов Геннадий Шаров.

В 2009 году в Третейский суд НАУФОР поступило 20 исковых заявлений, из которых 7 было подано членами НАУФОР, 10 – физическими лицами, 3 заявления поступили от компаний, не являющихся членами НАУФОР.

За год было рассмотрено 13 дел, сумма исковых требований составила более 370 млн рублей.

Состав арбитров Третейского суда НАУФОР

Фамилия, имя, отчество	Организация	Должность
Азимова Лариса Владимировна	ЗАО «Расчетно-депозитарная компания»	генеральный директор
Балаян Леонид Георгиевич	Межреспубликанская коллегия адвокатов, Филиал МРКА «Адвокатская консультация № 84»	адвокат
Губин Евгений Порфирьевич	Кафедра предпринимательского права МГУ им. Ломоносова	заведующий кафедрой, доктор юридических наук
Казаченко Екатерина Владимировна	ООО «Барклайс Капитал»	генеральный директор
Ломакин Дмитрий Владимирович	ОАО «Инвестиционная компания «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», Юридический факультет МГУ им. Ломоносова	консультант по правовым вопросам, кандидат юридических наук, доцент кафедры гражданского права МГУ им. Ломоносова
Макеева Екатерина Владимировна	ООО «Эн+ Менеджмент»	директор по корпоративному управлению
Монастырский Юрий Эдуардович	Коллегия адвокатов «Монастырский, Зюба, Степанов и Партнеры»	адвокат, кандидат юридических наук
Ниазбаев Тимур Равильевич	Группа «Ренессанс Капитал»	руководитель юридического отдела
Ощепкова Ольга Владимировна	ООО «СОВЛИНК»	финансовый директор
Пахутко Ольга Павловна	Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации	советник комитета по финансовым рынкам и денежному обращению
Плугарь Наталия Владимировна	ЗАО «ВТБ управление активами»	генеральный директор
Прошунин Максим Михайлович	ООО «Морган Стэнли Банк», Кафедра административного и финансового права юридического факультета РУДН	начальник Управления мониторинга, заместитель начальника Юридического управления, кандидат юридических наук, доцент кафедры административного и финансового права
Пугинский Борис Иванович	Кафедра коммерческого права юридического факультета МГУ им. Ломоносова	заведующий кафедрой коммерческого права, доктор юридических наук, профессор
Трофименко Сергей Иванович	ОАО «Мосэнергобиржа»	генеральный директор
Хренов Владимир Владимирович		
Цимерман Юлий Соломонович	Филиал АО «Ренова-Менеджмент АГ (Швейцария)» в Российской Федерации	юридический советник управляющего директора, доктор юридических наук, профессор, заслуженный юрист России
Цуканова Гелена Леонидовна		советник ФСФР России
Чичулаев Роман Владимирович	ООО «ВИТУС»	заместитель генерального директора по правовым вопросам, кандидат экономических наук, доцент
Шабунина Елена Алексеевна	ЗАО «Расчетно-депозитарная компания»	директор по корпоративному развитию
Шаров Геннадий Константинович	Московская городская коллегия адвокатов	адвокат, кандидат юридических наук
Шахурин Виктор Вячеславович	ООО «УНИВЕР Менеджмент»	генеральный директор
Шерстобитов Андрей Евгеньевич	Юридический факультет МГУ им. Ломоносова	доктор юридических наук, профессор кафедры гражданского права МГУ им. Ломоносова
Шишлянникова Ольга Юрьевна	ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа»	советник президента



КОНФЕРЕНЦИИ НАУФОР

«Российский фондовый рынок 2009: кризис как возможность», 8 апреля 2009 года

8 апреля 2009 года НАУФОР провела очередную ежегодную конференцию для профессиональных участников рынка ценных бумаг «Российский фондовый рынок 2009: кризис как возможность».

В фокусе конференции были актуальные вопросы функционирования российского фондового рынка в кризисный период и перспективы его дальнейшего развития.

Перед участниками конференции выступили руководитель ФСФР России Владимир Миловидов, член Совета директоров ЦБ РФ Сергей Швецов, председатель комитета по финансовым рынкам и денежному обращению Совета Федерации Дмитрий Ананьев, президент ММВБ Константин Корищенко, председатель правления РТС Роман Горюнов, первый исполнительный вице-президент РСПП Александр Мурычев, председатель Совета директоров МДМ-Банка Олег Вьюгин, заместитель генерального директора Агентства по страхованию вкладов Андрей Мельников, представители профессионального сообщества, экономисты.







Вторая Уральская конференция НАУФОР, 13 октября 2009 года

13 октября 2009 года НАУФОР во второй раз провела конференцию для профессиональных участников рынка ценных бумаг в Уральском регионе «Российский фондовый рынок». Конференция состоялась в Екатеринбурге.

В центре внимания конференции была ситуация, которая сложилась на отечественном фондовом рынке вследствие мирового финансового кризиса, актуальные проблемы, стоящие перед профессиональным сообществом, обсуждение эффективности мер и приоритетных направлений по выходу рынка из кризиса и становления его в качестве одного из мировых финансовых центров.

На конференции выступили заместитель руководителя ФСФР России Сергей Харламов, старший эксперт по правовым вопросам ФСФР России Татьяна Медведева, директор департамента корпоративного управления Минэкономразвития России Иван Осколков, председатель Правления ФБ РТС Роман Горюнов, заместитель генерального директора ФБ ММВБ Анна Кузнецова, первый заместитель председателя Правительства Свердловской области Михаил Максимов, профессиональные участники, эксперты, экономисты.

Накануне проведения конференции НАУФОР проводила расширенное заседание Совета директоров по вопросам регулятивной политики в отношении небольших компаний, в котором принимал участие руководитель ФСФР России Владимир Миловидов. По итогам встречи НАУФОР было поручено проанализировать, какие вопросы затрудняют развитие региональных компаний на российском фондовом рынке.

Теме развития региональных компаний был посвящен круглый стол, прошедший в рамках конференции. По итогам круглого стола НАУФОР направила в ФСФР России письмо с конкретными предложениями в области развития небольших и региональных компаний.





Конкурс «Элита фондового рынка 2008»

В мае 2009 года НАУФОР подвела итоги очередного ежегодного конкурса «Элита фондового рынка» – одного из самых авторитетных некоммерческих конкурсов в области финансов.

Конкурс «Элита фондового рынка» проводится НАУФОР с 2001 года. За свою историю он завоевал заслуженное признание профессионального сообщества и репутацию одного из значимых церемониальных событий на фондовом рынке.

Название конкурса отражает его задачу – определение и награждение лучших представите-

лей национального рынка ценных бумаг. Претендентов на победу выдвигают профучастники, победителями становятся компании, продемонстрировавшие самые лучшие результаты профессиональной деятельности и высокое качество работы в различных сферах фондового рынка за прошедший календарный год.

Награждение победителей прошло в Московском городском гольф-клубе 21 мая 2009 года. На мероприятие собралась вся элита российского фондового рынка. Церемонию награждения вели ведущие телеканала Россия 24 Ирина Россиус и Александр Кареевский.



Победителями конкурса «Элита фондового рынка 2008» были признаны:

Лучшее трейдерское подразделение – ЗАО ИК «Тройка Диалог»

Лучшая юридическая служба – Инвестиционная группа «Ренессанс Капитал»

Лучший инвестиционный банк – Банк «Дж. П. Морган Банк Интернешнл»

Лучший кастодиан – ОАО «Газпромбанк»

Лучшая управляющая компания фондов – ЗАО «ОФГ Инвест»

Компания рынка акций – ЗАО ИК «Тройка Диалог»

Компания рынка облигаций – «ВТБ-Капитал»

Компания срочного рынка – Финансовая корпорация «Открытие»

Компания услуг для индивидуальных инвесторов – ИК «Финам»

Лучший проект по развитию бизнеса – Инвестиционная группа «Олма» – правовая база иностранного финансового законодательства на русском языке WORLD BUSINESS LAW (WBL)

Лучший проект по развитию фондового рынка – ЗАО ММВБ, проект для эмитентов MICEX Discovery

Лучший проект по выводу нового инструмента на фондовый рынок – Фондовая биржа РТС, срочные контракты на нефть сорта Brent

Компания Поволжского региона – ЗАО Инвестиционная компания «ТатИнК» (г. Казань)

Компания Восточно-Сибирского региона – ООО «Компания Брокеркредитсервис» (г. Новосибирск)

Компания Западно-Сибирского региона – ФК «Приоритет» (г. Тюмень)

Компания Северо-Западного региона – ООО «КИТ Финанс» (г. Санкт-Петербург)

Компания Уральского региона – ООО «УНИКОМ Партнер» (г. Екатеринбург)

Компания Юга России – ООО «Инвестиционная палата» (г. Воронеж)

Компания Юго-Восточного региона – ИК «Газинвест» (г. Самара)

Компания 2008 года – Финансовая корпорация «Открытие» (г. Москва)

За личный вклад в развитие фондового рынка – награжден Председатель Наблюдательного совета ГК «АЛОР» Анатолий Григорьевич Гавриленко









Ирина Слюсарева, главный редактор журнала «Вестник НАУФОР»

Журнал «Вестник НАУФОР»

В 2009 году НАУФОР продолжала выпуск ежемесячного журнала о фондовом рынке «Вестник НАУФОР».

В 2009 году в «Вестнике НАУФОР» вышли интервью с управляющим директором группы компаний «Тройка Диалог» Андреем Шароновым, заместителем руководителя ФСФР России Александром Синенко, президентом ММВБ Константином Корищенко, генеральным директором финансовой корпорации «Открытие» Вадимом Беляевым, заместителем председателя

комитета по финансовому рынку Госдумы РФ Лианой Пепеляевой, президентом Центра стратегических разработок Михаилом Дмитриевым, директором Центра стратегических исследований Банка Москвы Алексеем Ведевым, председателем правления РТС Романом Горюновым, генеральным директором ЗАО «НДЦ» Эдди Астаниным, директором по развитию бизнеса компании ARQA technologies Владимиром Курляндчиком и др.



Александр Трегуб, советник председателя
правления НАУФОР

Аналитический обзор «Российский фондовый рынок. События и факты»

В сотрудничестве с Московской школой управления СКОЛКОВО в 2009 году НАУФОР выпустила два аналитических обзора российского фондового рынка – за 2008 год и за первое полугодие 2009 года.

Традиционно в обзоре были представлены основные показатели капитализации, характеристики рынка акций, облигаций, срочного

рынка, основных инфраструктурных элементов рынка, эмитентов, а также описание изменений в законодательстве и нормативном регулировании в области рынка ценных бумаг. Завершались обзоры традиционным календарем основных событий российского фондового рынка.

Обзоры печатаются на русском и английском языках.



Мария Калмыкова,
генеральный директор КЦ НАУФОР

Консалтинговый центр НАУФОР существует с 2005 года для предоставления услуг в области профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

С 2007 года КЦ НАУФОР ведет подготовку к сдаче квалификационных экзаменов на получение аттестатов специалистов финансового рынка.

В 2009 году КЦ НАУФОР провел 42 семинара по подготовке к сдаче квалификационных экзаменов специалистов финансового рынка.

Кроме того, с 2009 года КЦ НАУФОР приступил к проведению регулярных семинаров для специальных должностных лиц профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма (ПОД/ФТ).

Первый семинар состоялся в Москве в апреле 2009 года. В августе 2009 года КЦ НАУФОР

провел первый региональный семинар ПОД/ФТ в Екатеринбурге. В семинаре приняли участие 30 представителей компаний Свердловской, Тюменской, Челябинской, Курганской областей и Пермского края, из них 8 – представители компаний.

В сентябре 2009 года НАУФОР подписала соглашение с Международным учебно-методическим центром финансового мониторинга (МУМЦФМ) о сотрудничестве, которое позволило проводить целевой инструктаж не только для профессиональных участников фондового рынка, но и для других организаций – аудиторов, страховых компаний и т.д.

До конца года КЦ НАУФОР провел 19 семинаров ПОД/ФТ, из них 8 – в регионах (в Екатеринбурге, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Тюмени, Хабаровске, Якутске, Ростове-на-Дону).

Также в 2009 году КЦ НАУФОР провел профессиональные семинары для участников рынка ценных бумаг по вопросам налогообложения и по внутреннему контролю.

Календарь основных событий

19 февраля	Круглый стол совместно с ФСФР России о создании компенсационного фонда на рынке ценных бумаг
12 марта	НАУФОР направила в ФСФР России предложения по формированию и функционированию компенсационного фонда на фондовом рынке
2 апреля	НАУФОР направила в ФСФР России поправки в проект приказа об изменении порядка осуществления деятельности по доверительному управлению ценными бумагами
8 апреля	Ежегодная конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок 2009: кризис как возможность»
28 апреля	НАУФОР обратилась в ФСФР России с предложением сохранить возможность совершения маржинальных операций с плечом 1:3 для квалифицированных инвесторов
21 мая	Торжественная церемония награждения победителей конкурса «Элита фондового рынка 2008»
24 июня	Презентация разработанной НАУФОР, АРБ и НВА Стандартной документации для срочных сделок на внебиржевых финансовых рынках
3 июля	НАУФОР представила для своих членов стандарты по предупреждению манипулирования на рынке ценных бумаг.
24 июля	НАУФОР направила в ФСФР России письмо с предложениями внести изменения в правила совершения маржинальных сделок
28 июля	НАУФОР направила в ФСФР России предложения по изменению методики расчета собственных средств
30 июля	НАУФОР направила в ФСФР России письмо с возражением против повышения нормативов собственных средств профучастников
3 сентября	Подписание соглашения с Международным учебно-методическим центром финансового мониторинга (МУМЦФМ) при Росфинмониторинге о сотрудничестве в области формирования системы обучения и подготовки кадров
9 сентября	НАУФОР направила в ФСФР России проект закона об инвестиционных советниках
19 сентября	Подписание соглашения о сотрудничестве с Администрацией Краснодарского края
22 сентября	Расширенное заседание Совета директоров НАУФОР с участием руководителя ФСФР России В.Д. Миловидова о проблеме повышения требований к собственным средствам профучастников
13 октября	Уральская конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок» и круглый стол «Развитие региональных компаний на фондовом рынке»
29 октября	НАУФОР направила в ФСФР России письмо о минимальном размере собственных средств и порядке их расчета
Ноябрь	НАУФОР обратилась к IOSCO с просьбой о включении ее в состав Комитета развивающихся рынков
20 ноября	НАУФОР представила для своих членов новые типовые правила противодействия легализации
17 декабря	Подписание соглашения о взаимодействии и обмене информацией между НАУФОР, НФА, ММВБ и РТС

КОНТАКТЫ НАУФОР

Адрес:

109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б,
корпус 1

Проезд

м. Пролетарская или м. Крестьянская застава,
далее по Воронцовской ул. в сторону м. Таган-
ская 200 метров поворот направо в переулок
под слагбаум во двор

Тел.

общий 8 495 787 77 75, 8 495 787 77 74

приемная 8 495 787 24 86

факс общий 8 495 787 24 85

факс бухгалтерии 8 495 787 24 81

www.naufor.ru

Филиалы НАУФОР

название	адрес	телефоны	факс	e-mail	директор
Северо-Западный	199026, Санкт-Петербург, ул. 26 линия В.О., д. 15, корп. 2, оф. № 5.11	(812) 322-34-62 ext. 190	(812) 322-48-58	spb@naufor.ru, naufor.spb@gmail.com	Иванова Елена Борисовна
Казанский	420043, г. Казань, ул. Вишневского, д. 26, оф. 108	8 (960) 038-42-91,	(843) 264-61-21 доп. 112	naufor_kazan@mail.ru	Гареев Ринат Данилович
Уральский	620027, г. Екатеринбург, ул. Луначарского, д. 31, 8 эт., оф. 803	(343) 365-86-35	(343) 365-86-34	ural@naufor.ru	Ахметшин Радик Гайнуллович
Челябинский	454091, г. Челябинск, кл. Красная, д. 4, оф. 203	(351) 266-48-95	(351) 266-48-95	chelyabinsk@naufor.ru	Кузнецова Ольга Алексеевна
Ростовский	344010, г. Ростов-на-Дону, пр. Ворошиловский, д. 87/65, ком. № 925	(863) 231-81-07, 8 (905) 458-42-99	(863) 239-95-75	naufor@aaanet.ru	Ноженко Елена Анатольевна
Омский	644024, г. Омск-24, ул. Декабристов, д. 45, оф. 403	(3812) 53-38-24, (3812) 48-79-00 моб.	(3812) 53-38-24	naufor-omsk@nt55.ru	Гученкова Елена Ивановна
Саратовский	410012, г. Саратов, ул. Кутякова, д. 118, к. 36	(8452) 50-78-20 моб. 8 (905) 321-98-99	(8452) 50-78-20	naufor_sar@mail.ru	Иванова Елена Викторовна
Новосибирский	630007, г. Новосибирск, ул. Октябрьская, д. 42, оф. 613	(383) 218-38-01	(383) 218-38-01	naufor.nsk@mail.ru	Агафонов Кирилл Александрович
Орловский	302028, г. Орел, ул. Полесская д. 9, оф. 344	(4862) 43-35-25, моб. (903) 880-69-48	(4862) 43-35-25	naufor@valley.ru	Зайцев Сергей Васильевич
Красноярский	660077, Красноярск, ул. Взлетная, д. 18	(3912) 20-19-99	(3912) 20-19-99	krasnoyarsk@naufor.ru	Прохоров Виктор Владимирович
Самарский	443071, г. Самара, ул. Волжский проспект, д. 19	(937) 203-13-02	(846) 242-06-68	naufor@samtel.ru	Надеина Елена Вячеславовна
Иркутский	664075, г. Иркутск, ул. Байкальская, д. 250 А, оф. 6	(3952) 704-382, моб. (3952) 99-87-00	(3952) 704-382	naufor-irk@mail.ru	Жигарь Алексей Николаевич
Нижегородский	603057, г. Нижний Новгород, пр. Гагарина, д. 27, оф. 225	(831) 422-72-84 моб. (910) 876-56-81	(831) 422-72-84	nnaufor@mts-nn.ru	Шипова Татьяна Николаевна
Приморский	690091, г. Владивосток, Океанский проспект, д. 10"А", каб. 418	(4232) 30-12-97, моб. (904) 620-69-95	(4232) 30-12-97	naufor_vlad@mail.ru	Кашина Анастасия Владимировна

ООО КЦ НАУФОР

Адрес:

109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1

Тел.

8 495 787 77 74 доб. 5242

www.nauforconsult.ru