

# **Российский фондовый рынок: первое полугодие 2013 года**

## **События и факты**

**Составители:**

**Трегуб А. Я.** – начальник аналитического управления НАУФОР, ктн, снс;

**Грабуча И. Ю.** – ведущий специалист аналитического управления НАУФОР;

**Тимофеев А. В.** – председатель Правления НАУФОР;

**Зверев К. В.** – начальник правового управления НАУФОР;

**Тюфтяева Ю. А.** – ведущий юрисконсульт правового управления НАУФОР.

*Авторские права на подбор и расположение материалов принадлежат НАУФОР. Данные, использованные для составления данного обзора, были получены из источников, которые НАУФОР считает заслуживающими доверия. При этом НАУФОР не несет ответственности за возможные убытки, которые возникнут в результате использования информации, содержащейся в данном обзоре.*

**Ограничение ответственности**

Настоящий обзор носит строго информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг. Оценки, отраженные в обзоре, основаны исключительно на мнениях составителей. Составители не несут ответственности за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в данном обзоре.

При подготовке настоящего обзора были использованы источники информации, которые, по обоснованному мнению составителей, являются надежными и авторитетными. Полученные данные составители считают достоверными, однако они не могут гарантировать их абсолютную точность. Составители не берут на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем обзоре, или исправлять возможные неточности.

# Содержание

<b>Введение</b> .....	4
<b>Основные показатели и тенденции на российском фондовом рынке в первом полугодии 2013 года</b> .....	5
<b>1. Финансовые инструменты</b> .....	8
1.1. Акции .....	8
1.2. Корпоративные облигации .....	12
1.3. Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации .....	16
1.4. Сделки РЕПО .....	17
1.5. Инвестиционные паи .....	19
1.6. Фьючерсы и опционы на ценные бумаги и фондовые индексы .....	19
1.7. Фондовые индексы и индикаторы .....	22
1.7.1. Индексы акций .....	22
1.7.2. Индексы облигаций .....	24
1.7.3. Индикаторы ставки РЕПО .....	25
1.7.4. Индекс волатильности .....	26
<b>2. Институциональная структура</b> .....	27
2.1. Эмитенты ценных бумаг. Публичные размещения .....	27
2.2. Инвесторы .....	28
2.2.1. Частные инвесторы .....	28
2.2.2. Паевые инвестиционные фонды .....	29
2.2.3. Негосударственные пенсионные фонды .....	33
2.2.4. Инвестирование средств пенсионных накоплений .....	33
2.2.5. Коммерческие банки .....	34
2.2.6. Нерезиденты .....	34
2.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг .....	36
2.3.1. Общие данные о профессиональных участниках рынка ценных бумаг .....	36
2.3.2. Брокеры, дилеры, доверительные управляющие .....	36
2.3.3. Торгово-расчетная инфраструктура .....	39
<b>3. Законодательная база</b> .....	42
3.1. Эмиссия ценных бумаг .....	42
3.2. Деятельность профессиональных участников и управляющих компаний .....	44
3.3. Отчетность .....	45
3.4. Учет прав на ценные бумаги .....	46
3.5. Организованные торги и клиринг .....	47
3.6. Противодействие легализации доходов, полученных преступным путем .....	48
3.7. Налогообложение на рынке ценных бумаг .....	48
3.8. Обзор изменений в Гражданский кодекс Российской Федерации .....	49
<b>4. Система регулирования</b> .....	50
4.1. Реформа системы надзора на финансовых рынках .....	50
4.2. Федеральная служба по финансовым рынкам .....	51
4.3. Министерство финансов Российской Федерации .....	52
4.4. Центральный банк Российской Федерации .....	52
4.5. Министерство труда и социальной защиты Российской Федерации .....	53
4.6. Иные государственные органы .....	53
<b>5. Календарь основных событий первого полугодия 2013 г.</b> .....	54

# Введение

Предлагаем вашему вниманию очередной обзор российского рынка ценных бумаг.

Цель таких обзоров, которые НАУФОР выпускает каждые полгода начиная с 2007 года, – дать обобщенное представление о российском фондовом рынке и его ключевых элементах: инструментах, участниках, инфраструктуре, системе регулирования и надзора, а также об основных событиях, произошедших на рынке в течение полугодия.

Числовые показатели в обзоре представлены в национальной и в иностранной валюте, это связано с особенностями проведения торгов и представления их итогов. В ряде случаев мы приводим данные из разных источников, для того чтобы показать существующие различия в оценках или расчетах.

*НАУФОР выражает благодарность группе «Московская биржа», группе НП РТС, компании Standard&Poor's, группе CBONDS и группе «Интерфакс» за представленные материалы и содействие.*

# Основные показатели и тенденции на российском фондовом рынке в первом полугодии 2013 года

Первая половина 2013 года мало чем отличалась от череды предыдущих лет. На рынке преобладает пессимизм, отсутствуют свежие инвестиционные идеи. Фондовые индексы по большей части пребывают в отрицательной зоне и находятся под существенным влиянием внешних факторов и событий. Инвесторы выбирают консервативные стратегии, ориентированные на долговые ценные бумаги.

**Рынок акций.** Инструментальная база российского рынка акций продолжает сокращаться. За первое полугодие 2013 года количество эмитентов акций на внутреннем организованном рынке уменьшилось на пять и составило 270 – на 14% меньше, чем было годом ранее. Бумаги еще 30 российских компаний обращаются только на внешних рынках.

Капитализация внутреннего рынка акций падает. За шесть месяцев 2013 г. она снизилась на 104 млрд долл. (14,6% в относительном исчислении) и составила 713 млрд долл. Сохраняется структурная концентрация: доля десяти наиболее капитализированных эмитентов составляет 61% (62% по итогам 2012 года), около 50% капитализации обеспечивается акциями компаний нефтегазовой отрасли.

Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО) заметно снизился.

В сравнении с аналогичным периодом прошлого года в первом полугодии 2013 года он снизился на 41% и составил 4,1 трлн руб. Среднедневные обороты (без учета сделок РЕПО) упали до 33,5 млрд руб. против 61,6 млрд руб. в первом квартале 2012 года. По имеющимся оценкам, оборот акций российских компаний на зарубежных торговых площадках уже превышает оборот на российских биржах.

Концентрация внутреннего биржевого оборота на акциях отдельных эмитентов остается очень высокой, на долю десяти наиболее ликвидных эмитентов акций приходится 83% общего биржевого оборота.

**Рынок корпоративных облигаций.** В 2013 году число эмитентов «рыночных» облигаций (находящихся во вторичном обороте) стало расти, и к июню их количество достигло 306 – на 6,3% больше, чем годом ранее. Количество эмиссий «рыночных» облигаций вырос-

ло до 836 выпусков (на 20% больше, чем годом ранее). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций увеличился по номинальной стоимости на 20% и достиг к концу полугодия 4,6 трлн руб.

Объем биржевых сделок с корпоративными облигациями (по фактической стоимости, без сделок РЕПО) вырос на 44% по сравнению с аналогичным показателем и за полугодие составил 3,2 трлн руб.

На долю десяти наиболее активно торгуемых эмитентов корпоративных облигаций в общем объеме биржевых сделок с облигациями приходится 48% оборота, это немного меньше, чем в предыдущем году.

**Рынок государственных облигаций.** Высокими темпами растет рынок государственных облигаций (ГКО-ОФЗ). По итогам первого полугодия объем этого рынка по номиналу достиг 3,4 трлн руб. (на 8% больше по срав-

нению с аналогичным периодом). Во втором квартале 2013 года впервые с 2005 года вторичный оборот государственных облигаций превысил оборот по корпоративным облигациям, по итогам полугодия этот инструмент стал самым ликвидным долговым инструментом на внутреннем организованном рынке. Объем биржевых сделок (в основном режиме торгов и режиме переговорных сделок) вырос по сравнению с первым полугодием 2012 г. в 2,4 раза и составил 3,5 трлн руб.

**Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций.** Объем этого рынка в сравнении с другими секторами долгового рынка ценных бумаг остается незначительным. По итогам июня 2013 года его объем составил 422 млрд руб. по номиналу, объем сделок на вторичном рынке (без учета сделок РЕПО) за полугодие составил 215 млрд руб.

**Рынок РЕПО.** Биржевой рынок РЕПО остается самым интенсивно растущим сектором финансового рынка. За полугодие общий объем биржевого РЕПО со всеми видами ценных бумаг достиг 90,4 трлн руб., увеличившись в сравнении с аналогичным периодом 2012 г. на 41,3%. Доля государственных ценных бумаг в этих сделках в среднем составила 37%. Больше половины объема сделок в первой половине 2013 года приходилось на операции прямого РЕПО с Банком России.

**Срочный рынок, базовые активы – ценные бумаги и фондовые индексы.** Инструментальная база биржевых срочных контрактов остается стабильной и составляет 44 типа контрактов, из которых основными являются фьючерсы на фондовые индексы – более 75% оборота (в 2012 г. на них приходилось 90% оборота).

Объем сделок со срочными контрактами на фондовые активы продолжает снижаться: за полугодие он составил 17,1 трлн руб., что на 8,9% меньше, чем годом ранее. В обороте постепенно увеличивается доля опционов.

К концу полугодия значительно вырос общий объем открытых позиций на фондовые активы – до 229 млрд руб., на 47,8% выше аналогичного показателя в 2012 г.

Соотношение срочного и спот-рынка акций по оборотам за полгода выросло с 281 до 439%.

**Фондовые индексы.** По итогам полугодия доходность фондовых индексов акций первого эшелона оказалась отрицательной (Индекс РТС – минус 37,9%, Индекс ММВБ – минус 19,6% на годовом базисе). Среди восьми отраслей экономики, которые поддерживаются отраслевыми фондовыми индексами, только сектор потребительских товаров показал положительную доходность, остальные же оказались в отрицательной зоне, наибольшее падение показал индекс электроэнергетики RTSeu (–79% годовых).

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, входящих в Индекс MICEX CBI TR, в течение полугодия демонстрировала разнонаправленную динамику. В среднем доходность к погашению корпоративных облигаций составила 8,09%.

Индекс государственных облигаций MICEX RGBI TR в первой половине 2013 г. изменился всего на 0,21%. Эффективная доходность государственных облигаций к погашению продемонстрировала в этот период несвойственную ей ранее волатильность и размах изменения, но в среднем за полугодие доходность к погашению государственных облигаций составила 6,65%.

Однодневные индикаторы ставки РЕПО как по акциям, так и по облигациям в период январь – март 2013 года росли и впоследствии стабилизировались на уровне 6,12% для акций и 6,17% для облигаций.

Индекс волатильности RTSVX повторяет динамику международного индекса рыночной волатильности VIX на более высоком уровне. В январе-мае индекс находился на среднем уровне 21%, затем вплоть до конца июня он рос, достигнув значения 32%. Начиная с мая индекс RTSVX стал отделяться от международного аналога и расти более высоким темпом.

**Эмитенты ценных бумаг. Первичные публичные предложения.** По итогам полугодия в группе «Московская биржа» насчитывалось 525 эмитентов акций и облигаций, за полгода их количество выросло на восемь, примерно 45% общего числа эмитентов включены в котировальные списки.

Первичные публичные размещения, по имеющимся данным, за это время провели три компании, имеющие активы и осуществляющие предпринимательскую деятельность в России. Две из них организовали размещения только на внешнем рынке через созданные в иностранной юрисдикции холдинговые структуры и привлекли в сумме 283 млн долл. Размещение в России на 15 млрд рублей осуществила ОАО «Московская биржа», используя собственную инфраструктуру.

**Частные инвесторы.** Рост количества клиентов – физических лиц на фондовом рынке группы «Московская биржа» продолжается, по итогам полугодия их стало 844,4 тыс. чел. Однако за это время на 19,5% снизилось количество активных клиентов – физических лиц – до 56,8 тыс. чел.

В общем объеме сделок, совершенных только физическими лицами, сделки с акциями составляют 90,9%, с корпоративными облигациями – 5,9%, с государственными – 2,4%. Увеличивается рост интереса инвесторов – физических лиц к корпоративным облигациям.

**Коллективные инвесторы.** В отрасли стали намечаться позитивные изменения. Общее количество ПИФ, по данным на июнь, составляет 1599, увеличившись на 3% за полугодие. По большей части на российском рынке коллективных инвестиций представлены закрытые фонды (67,1% от общего числа), количество открытых фондов составляет от 435 до 488 фондов (в среднем 29,2%). Минимальную долю – не более 5% – составляют интервальные фонды.

Суммарное значение стоимости чистых активов ПИФ показывает слабый, но стабильный рост; среднее значение – 1,6% за квартал. При этом стоимость чистых активов открытых ПИФ к концу полугодия достигла 97,6 млрд руб. (рост в сравнении с предыдущим годом 18,2%), а стоимость чистых активов интервальных фондов упала на 49,5%.

По итогам полугодия сальдо чистого привлечения паевых инвестиционных фондов оказалось положительным – 10,5 млрд руб. Во втором квартале 2013 года фонды смогли привлечь 13,1 млрд руб.

Крупнейшими по объемам являются фонды акций и фонды облигаций. Длительное время фонды акций составляли в среднем 60% стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов. Но со второй половины 2012 г. эта тенденция начала меняться, и по итогам второго квартала 2013 г. 50% в стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов занимают фонды облигаций, а доля фондов акций упала до 38,6%.

**Негосударственные пенсионные фонды.** Объем инвестиционных ресурсов негосударственных пенсионных фондов стабильно растет. К концу первого полугодия 2013 г. он достиг 1,6 трлн руб., что на 29,7% больше,

чем годом ранее. Пенсионные накопления увеличиваются быстрее и в 2013 г. превысили объем пенсионных резервов, составив 887,6 млрд рублей.

В количественном отношении индустрия НПФ плавно сокращается. По данным ФСФР, за полугодие число НПФ снизилось с 130 до 125.

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг.** Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг за первое полугодие 2013 г. составило 1205, сократившись на 4,2%.

Общий объем сделок с негосударственными ценными бумагами на спот-рынке группы «Московская биржа» во всех секторах и режимах торгов за полугодие составил 68,3 трлн руб. –

на 36,9% больше, чем за аналогичный период предыдущего года

Входящее в группу «Московская биржа» ЗАО «НРД», получило в ноябре 2012 г. статус центрального депозитария и в первом полугодии 2013 г. в основном завершило перевод ценных бумаг на хранение на счета центрального депозитария. При этом резко выросло количество ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, и их стоимость – 291,3 и 43,3% соответственно.

Группа НП РТС в первом полугодии 2013 г. была сконцентрирована на развитии проектов, связанных с ОАО «Санкт-Петербургская биржа» и внебиржевой системой индикативных котировок RTS Board.

# 1. Финансовые инструменты

## 1.1. Акции

Количество открытых акционерных обществ в России значительно (см. табл. 18). Несмотря на тенденцию уменьшения количества юридических лиц, имеющих эту организационно-правовую форму, их в настоящее время насчитывается 32 203. Представлены на организованных рынках менее одного процента из них.

В табл. 1 приведены сводные данные по акциям, которые предлагаются на фондовом рынке группы

«Московская биржа», а также оценка агентством Standard&Poor's<sup>1</sup> числа российских эмитентов, акции которых допущены к торговле на ФБ ММВБ, NYSE, NASDAQ и входят в LSE-listed S&P EMDB Russia index.

В 2013 г. снижение числа эмитентов акций, которые обращаются на организованном рынке, продолжилось. По данным на конец июня, на внутреннем рынке их насчитывается 270, на 44 компании меньше, чем годом ранее,

снижение существенное – на 16,3%. По данным иностранных источников, на внутреннем и внешнем рынках представлена 301 российская компания – эмитент акций, это на 39 компаний меньше, чем годом ранее (сокращение 12,9%).

Количество выпусков акций, включенных в котировальные списки на внутреннем рынке, также уменьшается, однако скорость сокращения ниже: с июня 2012 г. за двенадцать

Таблица 1

### Организованный рынок акций в 2011–2013 гг.

Период	ФБ ММВБ		РТС		Оценка S&P
	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций (ao, ap) в котировальных списках	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций (ao, ap) в котировальных списках	
Q1 2011	255	116	275	79	347
Q2 2011	246	119	263	81	358
Q3 2011	253	103	262	72	347
<b>Группа «Московская Биржа»</b>					
Q4 2011	320	119			346
Q1 2012	322	119			345
Q2 2012	314	114			340
Q3 2012	306	114			335
Q4 2012	275	118			323
Q1 2013	272	110			319
Q2 2013	270	108			301

Источники: группа «Московская биржа», S&P.

<sup>1</sup> Emerging Stock Markets Review, Global Stock Markets Factbook, S&P, серия выпусков 2006–2013 гг.



месяцев оно уменьшилось на шесть выпусков (5,6% в относительном исчислении).

Данные по капитализации рынка акций приведены в табл. 2.

Капитализация акций российских эмитентов с осени 2012 г. демонстрирует негативную динамику. За шесть месяцев 2013 г., по данным внутреннего биржевого рынка, уменьшение капитализации составило 104 млрд долл. (14,6% в относительном исчислении), наиболее существенным оказалось уменьшение капитализации во втором квартале – 10,5% к первому кварталу. По данным иностранных источников, падение капитализации акций российских компаний, которые были допущены к торговле на ФБ ММББ, NYSE,

NASDAQ и входят в LSE-listed S&P EMDV Russia index за этот период составило 149,5 млрд долл., или 16,1%.

Российский рынок акций отличается высокой концентрацией капитализации как по эмитентам, так и по отраслям.

В табл. 3 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний.

Список наиболее капитализированных эмитентов за первое полугодие 2013 г. не претерпел существенных изменений. Первое место по капитализации неизменно занимает ОАО «Газпром», но его доля становится со временем меньше. На долгосрочном периоде концентрация капитализации постепенно сокращается с 78% в 2005 г. до 60,7% в первом полугодии 2013 г.

Отраслевая структура капитализации рынка акций (см. табл. 4) также остается в основном неизменной.

Тем не менее можно обратить внимание на долгосрочный тренд уменьшения доли нефтегазовой отрасли в общей капитализации, а также на рост капитализации сектора финансовых услуг. Следующие по значимости отрасли металлургии и электроэнергетики постепенно сокращаются в капитализации.

В табл. 5<sup>2</sup> приведены данные, характеризующие объемы торгов акциями российских компаний на внутреннем и внешнем организованных рынках.

Объем торгов акциями российских эмитентов за первое полугодие 2013 г. (ориентируясь на все сектора

Таблица 2

**Капитализация рынка акций российских эмитентов**

Период	Группа «Московская биржа»		Оценка S&P, млрд долл.
	сектор «Основной рынок», млрд руб.	сектор Classica, млрд долл.	
Q1 2012	26 684,4	931,7	1 228,2
Q2 2012	23 994,2	777,8	1 054,2
Q3 2012	24 912,1	818,4	1 062,2
Q4 2012	25 212,5	816,9	1 079,4
Q1 2013	24 058,6	796,8	1 035,1
Q2 2013	22 468,5	712,7	929,9

Источники: группа «Московская биржа», ФСГС, S&P.

Таблица 3

**Список наиболее капитализированных российских эмитентов (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№	Эмитент	Капитализация, млрд долл.	Доля в общей капитализации, %
1	ОАО «Газпром»	77,8	11,4
2	ОАО «НК «Роснефть»	72,9	10,7
3	ОАО «Сбербанк России»	63,5	9,3
4	ОАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»	48,6	7,1
5	ОАО «Сургутнефтегаз»	32,8	4,8
6	ОАО «НОВАТЭК»	32,2	4,7
7	ОАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»	24,7	3,6
8	ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	21,8	3,2
9	ОАО «Магнит»	21,3	3,1
10	ОАО «Уралкалий»	19,5	2,9
<b>ИТОГО</b>			<b>60,7</b>

Источник: группа «Московская биржа».

<sup>2</sup> В этой таблице не приведены данные по оборотам акций на фондовой бирже ОАО «Санкт-Петербургская биржа». В виду несопоставимости объемов данные по этой бирже представлены в разделе 2.3.3.

Фондового рынка группы «Московская биржа») составил 4087 млрд руб. В предыдущем году этот показатель составлял 6951 млрд руб., таким образом, спад оборотов за сопоставимые периоды – 41%. Среди трех секторов Фондового рынка группы «Московская биржа» доминирующим являлся сектор «Основной

рынок», на него приходится около 98% оборота акций, сектор Classica сохраняет объемы на уровне 160 млн долл. в квартал, а объемы торгов в секторе Standard постоянно снижаются.

Тенденция уменьшения объемов сделок с акциями на внутреннем рынке (без учета сделок РЕПО) про-

должается с первого квартала 2012 г., вместе с тем темпы спада постепенно уменьшаются: если в первом квартале 2012 г. относительно предыдущего квартала спад составил 28,3%, то по итогам первого квартала 2013 г. уже 3,4%, а во втором квартале 2013 г. отмечается даже рост на 4,8%.

Таблица 4

**Отраслевая структура капитализации российского рынка акций в 2012–2013 гг., %**

Отрасль	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
1 Нефтегазовая	50,4	50,3	51,4	50,4	49,1	49,1
2 Финансовые услуги	13,1	13,4	13,4	13,4	15,3	16,1
3 Металлургия	10,5	10,8	9,5	9,6	8,6	7,6
4 Электроэнергетика	8,8	7,3	7,6	6,8	6,1	5,1
5 Химическая промышленность	4,2	4,9	4,8	5,6	4,8	4,9
6 Связь	3,8	3,8	3,9	4,6	6,7	6,7
7 Торговля	1,7	2,0	2,0	2,3	2,8	3,7
8 Транспорт	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	1,5
9 Машиностроение и металлообработка	1,1	1,1	0,9	1,2	0,9	0,7
10 Горнодобывающая промышленность	1,1	1,1	1,0	1,2	1,3	1,4
11 Пищевая промышленность	1,0	1,2	1,2	0,9	0,2	0,2
12 Угольная	0,9	0,9	0,8	0,7	0,5	0,3
13 Прочие отрасли	2,1	2,1	1,6	1,7	1,8	2,1

Источник: группа «Московская биржа».

Таблица 5

**Объем торгов акциями российских эмитентов на организованных рынках**

Период	Размерность	2012				2013	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Наименование сектора Фондового рынка группы «Московская Биржа»							
Основной рынок <sup>1</sup>	млрд руб.	3 221,9	2 692,8	2 385,3	1 914,2	1884,2	2060,2
Сектор Classica <sup>2</sup>	млрд долл.	0,16	0,14	0,12	0,17	0,18	0,18
Сектор Standard <sup>2</sup>	млрд руб.	595,0	441,4	162,5	152,0	111,5	31,9
Средний курс доллара США за период (справочно)	руб.	30,24	30,98	32,00	31,08	30,41	31,66
<b>ИТОГО (оценочно) без учета сделок РЕПО</b>							
	млрд руб.	3 817,0	3 134,3	2 547,8	2 066,2	1 995,7	2 092,1
	млрд долл.	126,4	101,3	79,7	66,7	65,8	66,3
Оценка S&P <sup>3</sup>	млрд долл.	237,3	189,1	194,8	127,1	147,8	143,2
Коэффициент оборачиваемости (квартал) <sup>4</sup>	%	14,6	12,9	9,1	8,4	8,2	8,7

**Примечания:**

1. Учитываются режим основных торгов и режим переговорных сделок. Сделки в порядке первичного размещения и сделки РЕПО не учитываются.
2. Учитываются рыночные и адресные сделки, совершенные в основной и дополнительной сессиях. Сделки в порядке первичного размещения и сделки РЕПО не учитываются.
3. Учитываются сделки с акциями, допущенными к торгам на ФБ ММВБ, NYSE, NASDAQ и входящими в LSE-listed S&P EMD Russia index.
4. Коэффициент оборачиваемости рассчитывается как отношение объема сделок (без учета сделок РЕПО) за период к среднему арифметическому капитализации на конец текущего и предыдущего периодов.

Источники: Банк России, группа «Московская биржа», ФСГС, S&P.

Соответственно сокращению оборотов уменьшается коэффициент оборачиваемости рынка акций. В среднем во втором квартале 2013 г. он находится на уровне 8,7%, что на 32,6% ниже, чем за аналогичный период 2012 г.

С точки зрения среднедневных оборотов (см. рис. 1) конец 2012 – первая половина 2013 г. также характеризуется резким снижением. В этот период в поквартальном расчете среднедневные обороты (без учета сделок РЕПО) составили 33,5 млрд руб. Для сравнения: в первом квартале 2012 г. этот показатель был почти в два раза больше – 61,6 млрд руб.

Традиционно большая часть акций российских компаний торгуется в виде

депозитарных расписок на иностранных биржах, кроме того, некоторые российские компании предпочитают выходить на зарубежные рынки через специально созданные в иностранных юрисдикциях холдинговые структуры (см. рис. 2).

Обобщая информацию из различных источников, мы приходим к выводу, что начиная с четвертого квартала 2012 г. оборот акций российских компаний на зарубежных торговых площадках превышает оборот на российских биржах.

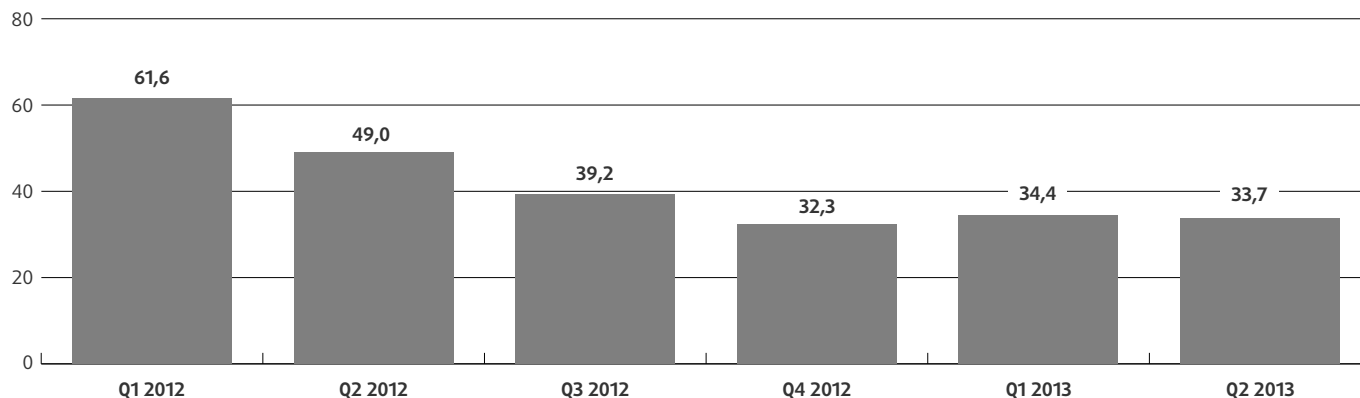
Круг акций, на котором сфокусирована торговля, остается весьма ограниченным. В табл. 6 приведен список эмитентов, сделки (все режимы, вклю-

чая сделки РЕПО) с акциями которых на Основном рынке Фондового рынка группы «Московская биржа» в первом полугодии 2013 г. проводились наиболее активно.

По итогам первых двух кварталов 2013 г. доля десяти наиболее ликвидных эмитентов с учетом всех режимов сделок в общем обороте акций на внутреннем организованном рынке сохраняется на крайне высоком уровне – 83%, хотя имеет долгосрочную тенденцию к сокращению (по данным за 2005 г., этот показатель составлял 95,6%). Список наиболее ликвидных эмитентов, по крайней мере в верхней его части, стабилен.

Рис. 1

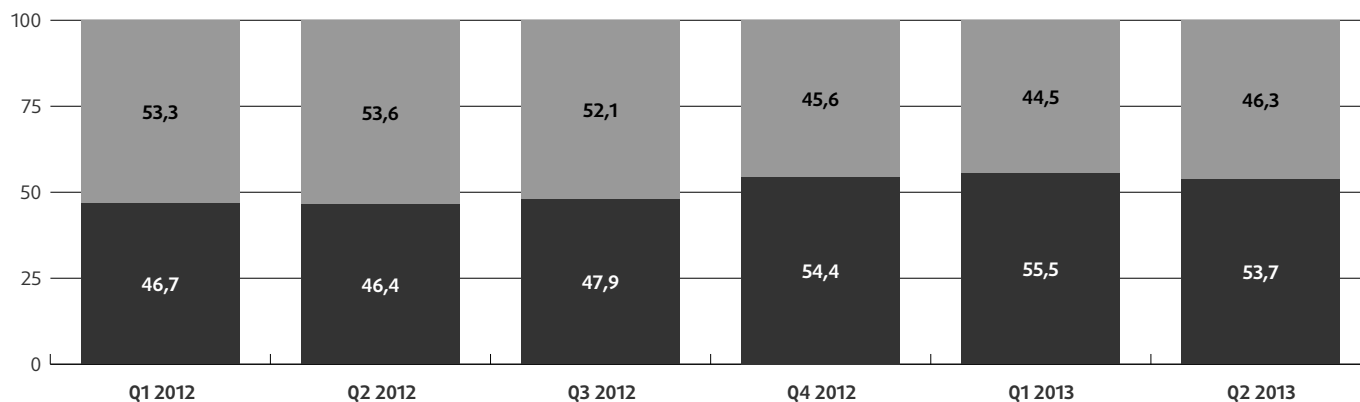
**Среднедневной объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО) в 2012–2013 гг., млрд руб.**



Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 2

**Объемы торгов акциями российских эмитентов на российских и зарубежных биржах, %**



■ Зарубежные биржи ■ Российские биржи

Источники: группа «Московская биржа», S&P.

Таблица 6

**Список эмитентов, сделки с акциями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№ п.п.	Эмитент	Доля в суммарном объеме, %
1	ОАО «Газпром»	26,5
2	ОАО «Сбербанк России»	16,0
3	ОАО «Уралкалий»	12,7
4	ОАО «ГМК «Норильский никель»	6,0
5	ОАО Банк ВТБ	5,0
6	ОАО «Сургутнефтегаз»	3,6
7	ОАО «ЛУКОЙЛ»	3,5
8	ОАО «НК «Роснефть»	3,5
9	ОАО «Ростелеком»	3,4
10	ОАО «Татнефть»	2,6
	Итого	82,9

Примечание: все режимы сделок.

Источник: группа «Московская биржа».

## 1.2. Корпоративные облигации

В течение второй половины 2012 – первой половины 2013 г. произошло изменение долгосрочного тренда, связанного с постепенным уменьшением количества «рыночных» эмитентов облигаций: по данным на июнь 2013 г. их число увеличилось до 306 компаний<sup>3</sup> против 288 годом ранее, – на 6,3% (табл. 7).

Рост количества «рыночных» выпусков не прекращался, и по итогам первого полугодия 2013 г. число таких

выпусков достигло 834 (на 20% больше, чем годом ранее).

На рис. 3 приведен график, характеризующий объемы рынка корпоративных облигаций (размещенные «рыночные» и «нерыночные» выпуски, по номинальной стоимости).

В первом полугодии 2013 г. рост объема рынка корпоративных облигаций продолжился и по итогам июня в номинальном выражении объем достиг 4631 млрд руб., на 919 млрд руб.

больше, чем годом ранее (на 19,8% в относительном исчислении). Вместе с тем следует отметить, что темпы роста постепенно замедляются: если в четвертом квартале 2012 г. в сравнении с предыдущим кварталом увеличение составило 9,0%, то во втором квартале 2013 г. – 4,2%.

Размещение новых выпусков корпоративных облигаций традиционно происходит неравномерно. В табл. 8 приведены данные о размещениях новых

Таблица 7

**Количество эмитентов корпоративных облигаций и эмиссий в 2012–2013 г.**

Период	Количество эмитентов облигаций	Количество выпусков облигаций
1Q 2012	300	707
2Q 2012	288	695
3Q 2012	287	708
4Q 2012	292	767
Q1 2013	296	817
Q2 2013	306	834

Источник: CBONDS.

<sup>3</sup> Под «рыночными» эмитентами и эмиссиями понимаются выпуски облигаций, которые участвуют во вторичном обороте.

Рис. 3

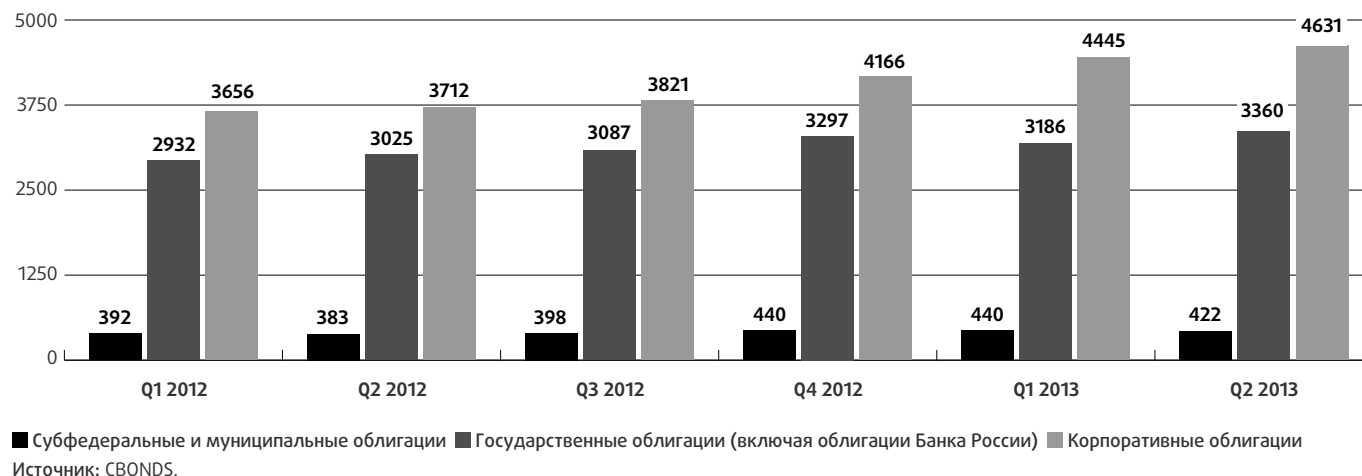
**Объем внутреннего долгового рынка (по номинальной стоимости) в 2012–2013 гг., млрд руб.**

Таблица 8

**Размещения новых выпусков корпоративных облигаций в 2012–2013 гг.**

Период	Количество эмитентов облигаций, шт.			Количество новых выпусков, шт.			Объем размещения, млрд руб.		
	Рыночных	Нерыночных	Всего	Рыночных	Нерыночных	Всего	Рыночных	Нерыночных	Всего
Q1 2012	36	10	46	51	6	57	292,8	24,6	317,4
Q2 2012	33	8	41	41	4	45	144,2	13,2	157,4
Q3 2012	42	2	44	48	8	56	211,7	21,3	232,9
Q4 2012	68	7	75	89	15	104	456,3	55,9	512,2
Q1 2013	54	1	55	79	3	82	430,17	3,0	433,2
Q2 2013	55	4	59	63	13	76	260,8	96,3	357,0

Источник: CBONDS.

«рыночных» и «нерыночных» выпусков корпоративных облигаций.

В первом полугодии 2013 г. отмечается высокая активность размещений: привлечено 790 млрд руб. против 475 млрд руб. годом ранее. Вместе с тем доля «рыночных» размещений в этом объеме уменьшилась с 92 до 87%.

Традиционно вторичные торги корпоративными облигациями не менее чем на 80% осуществляются на организованном рынке. В табл. 9 приведены сводные данные по корпоративным облигациям (включая биржевые облигации), которые допущены к об-

ращению на фондовом рынке группы «Московская биржа»<sup>4</sup>.

Количество эмитентов корпоративных облигаций, представленных на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в течение двух последних кварталов стало расти. По данным на конец июня 2013 г. их насчитывалось 322 против 310 годом ранее. При этом рост количества выпусков облигаций оказался еще более интенсивным – на 21% за этот же период. Вместе с тем число эмитентов, облигации которых включены в котировальные списки, осталось практически неизменным – немногим

более 180 эмитентов (в среднем около 56% от общего количества эмитентов облигаций).

На рис. 4 представлен поквартальный график объемов биржевых торгов корпоративными облигациями на внутреннем долговом рынке в 2012–2013 г. по фактической стоимости.

Объем биржевых сделок с корпоративными облигациями демонстрирует от периода к периоду значительную изменчивость, тем не менее на долгосрочном периоде прослеживается позитивная динамика. За первое полугодие 2013 г. вторичный оборот корпоративных облигаций (без учета сделок

<sup>4</sup> В этой таблице приведены как «рыночные», так и «нерыночные» выпуски корпоративных облигаций.

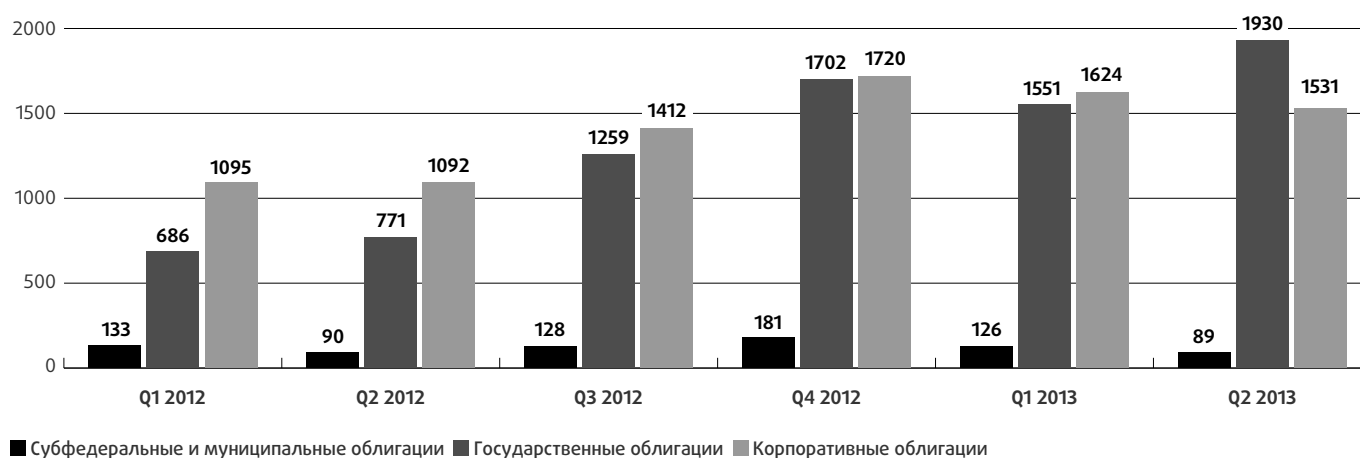
Таблица 9

**Организованный рынок корпоративных облигаций**

Период	Группа «Московская биржа»		
	Количество эмитентов облигаций	Количество выпусков облигаций	В том числе в котировальных списках (эмитенты/выпуски)
Q1 2012	312	690	181/426
Q2 2012	310	732	181/446
Q3 2012	311	748	181/453
Q4 2012	308	793	185/495
Q1 2013	315	863	185/525
Q2 2013	322	886	183/544

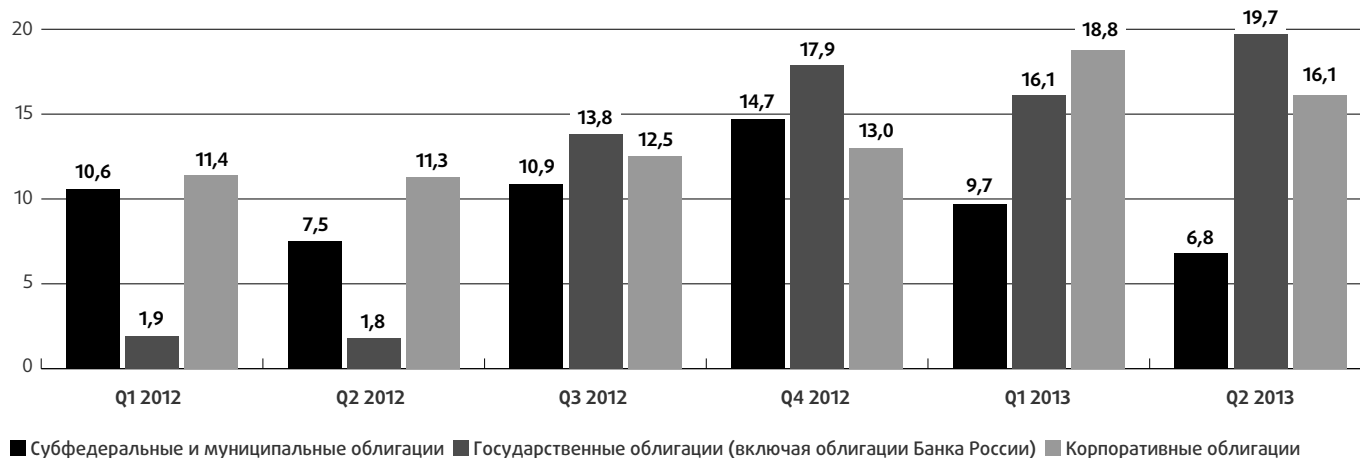
Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 4

**Объем торгов на внутреннем долговом рынке (без учета сделок РЕПО), млрд руб.**

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 5

**Коэффициент оборачиваемости внутреннего долгового рынка (без учета сделок РЕПО), %**

Рассчитано по данным CBONDS.

РЕПО) составил 3155 млрд руб. против 2186 млрд руб. за аналогичный период 2012 г. (рост 44,3%). Вместе с тем высокий темп роста оборотов третьего – четвертого кварталов 2012 г. сменился спадом (в среднем 5% за квартал), что создает предпосылки к уменьшению ликвидности биржевого рынка

корпоративных облигаций по итогам 2013 г.

На рис. 5 приведены графики квартальных коэффициентов оборачиваемости<sup>5</sup> на внутреннем долговом рынке.

Для корпоративных облигаций коэффициент оборачиваемости в течение первой половины 2013 г. был доста-

точно высок 16–19% против 11–13% в 2012 г.

Концентрация оборотов по эмитентам корпоративных облигаций гораздо меньше, чем по эмитентам акций. В табл. 10 приведены данные по десяти эмитентам, облигации которых торгуются наиболее активно<sup>6</sup>.

Таблица 10

**Список эмитентов, сделки с облигациями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№ п.п.	Эмитент	Объем сделок, млрд руб.	Доля в суммарном объеме торгов, %
1	ОАО «РЖД»	2 170	7,8
2	ОАО «ФСК ЕЭС»	2 026	7,3
3	ОАО «АК «Транснефть»	1 895	6,8
4	ОАО «Россельхозбанк»	1 691	6,1
5	Внешэкономбанк	1 544	5,5
6	ОАО «Газпромбанк»	1 023	3,7
7	ОАО «АИЖК»	986	3,5
8	ОАО «Газпром нефть»	837	3,0
9	ОАО «ОАК»	711	2,5
10	ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	603	2,2
	Итого	21 464	48,3

Примечание: с учетом сделок РЕПО, по фактической стоимости.  
Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Таблица 11

**Нарушения при исполнении эмитентами обязательств по корпоративным облигациям (количество выпусков облигаций и эмитентов)**

	Дефолт	Неисполнение оферты	Просрочка исполнения оферты	Технический дефолт	Общий итог	Количество эмитентов
2012						
Купон	9	0	0	0	9	6
Оферта	0	0	0	0	0	
Погашение	6	0	0	0	6	
ИТОГО	15	0	0	0	15	
1Н 2013						
Купон	4	0	0	2	6	7
Оферта	0	0	0	0	0	
Погашение	1	0	0	2	3	
ИТОГО	5	0	0	4	9	

Источник: CBONDS.

<sup>5</sup> Коэффициент оборачиваемости рассчитывался как отношение объема биржевых и внебиржевых сделок (без учета сделок РЕПО) по номиналу за период к среднему арифметическому объему выпуска облигаций по номиналу за текущий и предыдущий периоды.

<sup>6</sup> С учетом сделок РЕПО и сделок с биржевыми облигациями, по фактической стоимости.

Таблица 12

**Нарушения при исполнении эмитентами обязательств по корпоративным облигациям (объем неисполненных обязательств), млн руб.**

	Дефолт	Неисполнение оферты	Просрочка исполнения оферты	Технический дефолт	Общий итог
<b>2012</b>					
Купон	1 830	0	0	0	1 830
Оферта	0	0	0	0	0
Погашение	367	0	0	0	367
ИТОГО	2 197	0	0	0	2 197
<b>1Н 2013</b>					
Купон	151	0	0	5	156
Оферта	0	0	0	0	0
Погашение	355	0	0	100	455
ИТОГО	506	0	0	105	611

Источник: CBONDS.

В сравнении с итогом 2012 г. список крупнейших эмитентов корпоративных облигаций обновился незначительно, доля десяти первых эмитентов составила 48,3%. Для сравнения: по итогам 2012 г. этот показатель составлял 53,2% общего оборота.

Долговым инструментом, завоевавшим популярность в последние годы, стали биржевые облигации. В течение

2012 – первой половины 2013 г. в общем объеме сделок с корпоративными облигациями без учета сделок РЕПО они устойчиво занимают около 35% оборота. Доля биржевых облигаций в обороте корпоративных облигаций с учетом РЕПО подвержена разнонаправленным тенденциям: так, в четвертом квартале 2012 г. она выросла до 48%, а в первом полугодии 2013 г. опустилась до 28,5%.

В табл. 11 и 12 приведены данные по количеству выпусков облигаций, количеству эмитентов и объемам неисполненных обязательств в 2012–2013 гг.

Как следует из представленных данных, ситуация с дефолтами по корпоративным облигациям в первом полугодии 2013 г. находится на уровнях предыдущего года.

## 1.3. Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации

Объем рынка государственных облигаций в первом полугодии продолжил рост, начавшийся во второй половине 2012 г. В итоге (см. рис. 3), по данным на июнь 2013 г. объем государственных облигаций на внутреннем рынке достиг 3360 млрд руб., увеличившись на 248 млрд руб. (7,9% в относительном выражении), по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Объем торгов государственными облигациями также проявляет тен-

денцию к росту (см. рис. 4). По итогам биржевых торгов государственными облигациями в группе «Московская биржа» (аукционный режим и режим переговорных сделок) в течение первого полугодия 2013 г. вторичный оборот составил 3481 млрд руб. против 1458 млрд руб. годом ранее. Это самый интенсивный рост объемов торгов среди долговых ценных бумаг – в 2,4 раза. Во втором квартале 2013 г. впервые за наблюдаемый период вторичный оборот государственных облигаций

превысил вторичный оборот корпоративных облигаций.

Соответственно, значимо вырос и коэффициент оборачиваемости (см. рис. 5) государственных облигаций: по итогам второго квартала 2013 г. он достиг 19,7%, это максимальный показатель среди других видов облигаций. Для сравнения: за аналогичный период 2012 г. квартальный коэффициент оборачиваемости государственных облигаций был на порядок меньше – 1,8%. В конце первого полугодия



2013 г. государственные облигации стали самым ликвидным долговым инструментом на внутреннем организованном рынке.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций уже длительное время не проявляет никаких признаков роста. За двенадцать месяцев количество эмитентов таких облигаций выросло на десять и насчитывает 44 эмитента, на девять – до 92 – выросло и количество выпусков облигаций. В котировальных списках находится 29

эмитентов субфедеральных и муниципальных облигаций.

Объем этого рынка в сравнении с другими рынками долговых инструментов мал (см. рис. 3) и в номинальном выражении по итогам первого полугодия 2013 г. составляет всего 422 млрд руб. Вторичные торги субфедеральными и муниципальными облигациями по большей части (не менее 80%) осуществляются на организованном рынке. Вследствие незначительности этого рынка оборот отличается

крайней изменчивостью от периода к периоду. В первом полугодии объем сделок на вторичном рынке (без учета сделок РЕПО) составил 215 млрд руб., что, в общем, соответствует уровням предыдущего года.

Квартальный коэффициент оборачиваемости в течение первой половины 2013 г. уменьшается и по итогам второго квартала составил 6,8%, что значительно меньше аналогичного показателя для других секторов рынка долговых ценных бумаг.

## 1.4. Сделки РЕПО

Биржевой рынок РЕПО относится к наиболее интенсивно растущим секторам финансового рынка (см. рис. 6).

За первое полугодие 2013 г. общий объем биржевого РЕПО со всеми видами ценных бумаг, несмотря на провал в первом квартале, достиг 90 372 млрд руб. против 63 944 млрд руб. за аналогичный период предыдущего года (на 41,3% больше). За последние шесть кварталов доля государственных ценных бумаг в этих сделках изменялась в пределах от 25 до 45% и в среднем составила 37%. Среди негосударственных ценных бумаг усредненные

пропорции сложились следующим образом:

Акции – 35,3% объема сделок РЕПО;  
Корпоративные облигации – 56,8% объема сделок РЕПО.

Субфедеральные и муниципальные облигации находятся в остаточной нише.

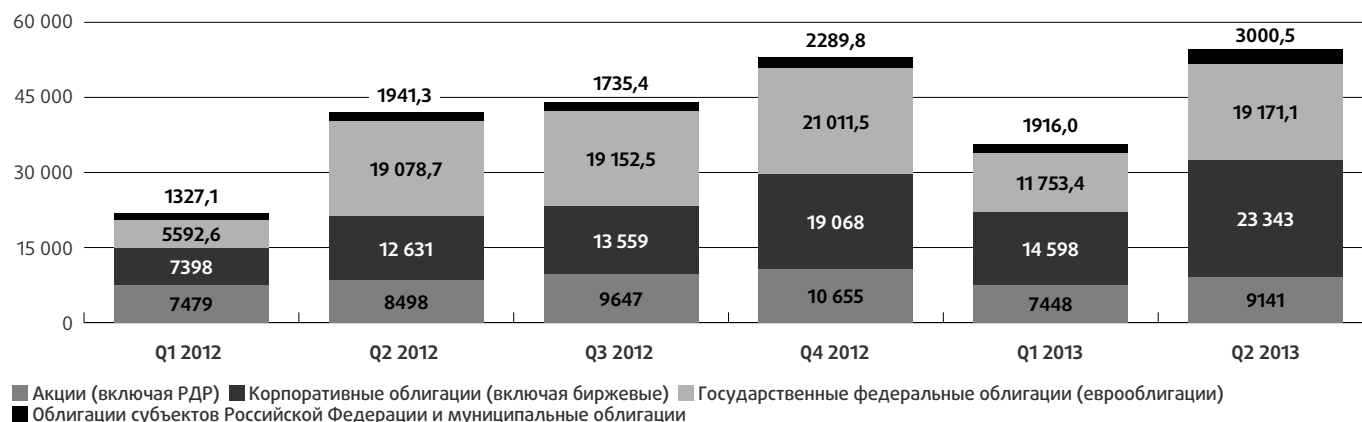
Банк России на биржевом рынке РЕПО осуществляет сделки с кредитными организациями в целях предоставления им ликвидности. Активность Банка России на этом рынке (см. рис. 7) определяется потребностями кредитных организаций.

В течение второй половины 2012 – первой половины 2013 г. отмечается заметная активность Банка России, на него приходится в среднем 57,5% всего объема сделок.

На операции РЕПО в настоящее время приходится подавляющая доля общего оборота ценных бумаг на Фондовом рынке группы «Московская биржа». Так, по данным второго квартала 2013 г., 82% объема всех сделок с акциями приходится на сделки РЕПО, для корпоративных облигаций этот показатель еще больше и превышает 90%.

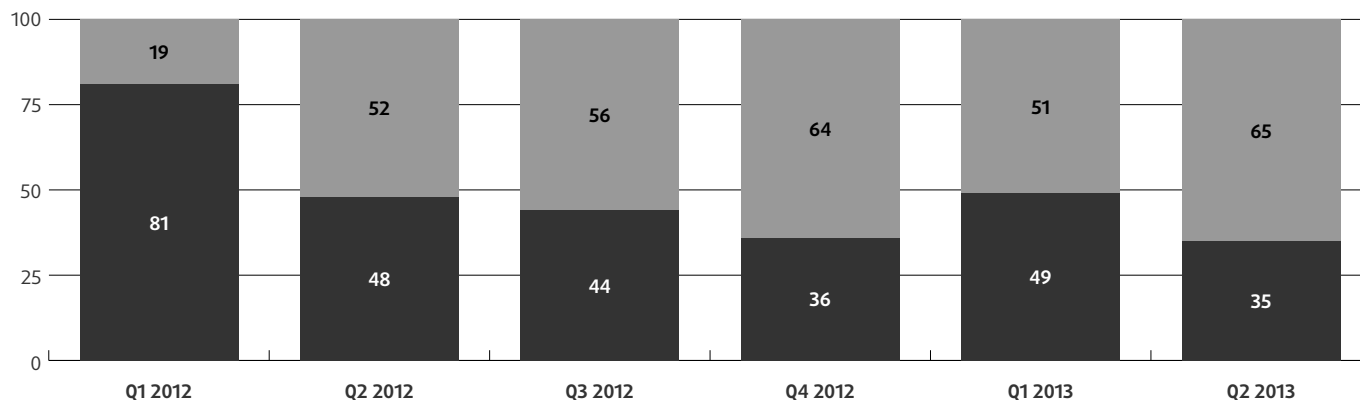
Рис. 6

**Сделки РЕПО с ценными бумагами на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2012 – первом полугодии 2013 г. (Основной рынок), млрд руб.**



Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 7

**Структура сделок РЕПО с ценными бумагами в Группе «Московская биржа» в 2012–2013 г., %**

■ Междилерское РЕПО ■ Прямое РЕПО с Банком России

Источник: группа «Московская биржа».

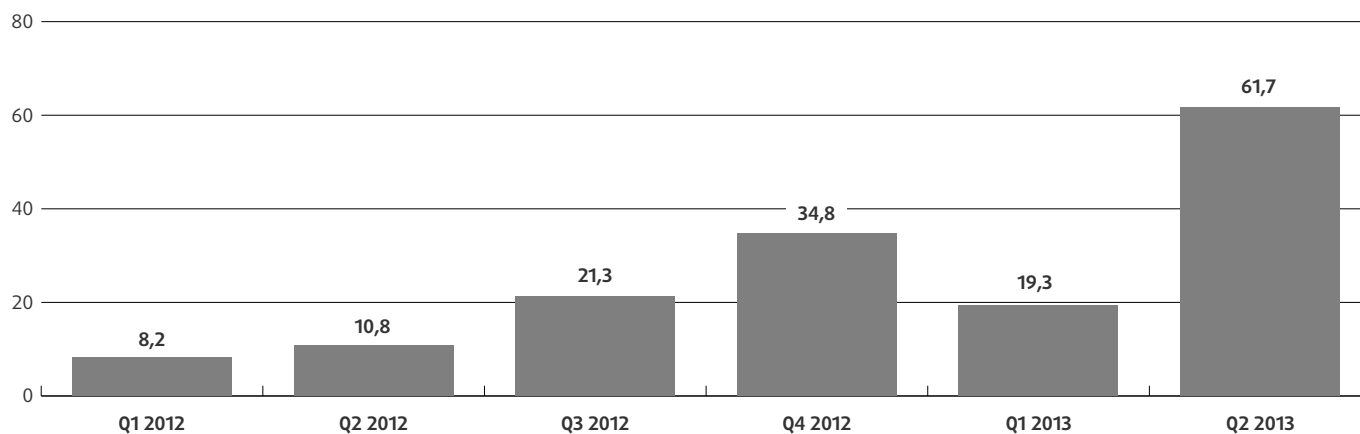
Таблица 13

**Организованный биржевой рынок инвестиционных паев**

Период	Группа «Московская биржа»		
	Количество управляющих компаний	Количество ПИФ	в том числе в котировальных списках (УК/ПИФ)
Q1 2012	127	401	25/39
Q2 2012	132	421	32/48
Q3 2012	137	426	36/53
Q4 2012	140	442	36/59
Q1 2013	139	437	40/62
Q2 2013	139	441	45/68

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 8

**Объем биржевых торгов инвестиционными паями, млрд руб.**

Источник: группа «Московская биржа».

## 1.5. Инвестиционные паи

В табл. 13 приведены сводные данные по инвестиционным паям, которые обращаются на российских фондовых биржах, а в табл. 28 данные по объемам биржевых торгов паями.

В 2013 г. рост количества управляющих компаний, которые вывели инвестиционные паи для обращения на фондовые биржи, прекратился, однако выросло количество фондов, инвестиционные паи которых обращаются на бирже, за двенадцать месяцев оно увеличилось на 4,8%.

Одновременно за этот же период выросло представительство индустрии в котировальных списках: по количеству управляющих компаний на 40,6%, а по количеству фондов – на 41,7%.

Биржевой оборот инвестиционных паев традиционно отличается большой изменчивостью объемов сделок от периода к периоду. Тем не менее можно отметить долгосрочный возрастающий тренд (см. рис. 8).

За первое полугодие 2013 г. биржевой оборот инвестиционными паями

составил 81,0 млрд руб., что более чем в четыре раза превышает объем торгов за аналогичный период предыдущего года, несмотря на глубокую просадку в первом квартале 2013 г.

Концентрация объемов биржевых сделок с инвестиционными паями, как и лидеры по оборотам, меняются от периода к периоду. По нашим оценкам, по итогам первого полугодия 2013 г. 54,9% оборота приходится на первые десять самых ликвидных фондов.

## 1.6. Фьючерсы и опционы на ценные бумаги и фондовые индексы

Инструментальная база Срочного рынка группы «Московская биржа», на котором сосредоточен в настоящее время биржевой оборот производных финансовых инструментов, связанных с фондовыми активами, приведена в табл. 14.

За шесть месяцев 2013 г. изменений она практически не претерпела, в оборот был запущен расчетный фьючерс на акции Yandex N.Y.

В табл. 15 приведены сводные данные по Срочному рынку группы «Московская биржа» в части объемов сделок с деривативами, связанными с фондовыми активами.

Объем сделок со срочными контрактами на фондовые активы за первое полугодие 2013 г. составил 17 062 млрд руб., что на 8,9% меньше, чем за аналогичный период 2012 г. В целом динамика торгов срочными

контрактами за последние шесть кварталов была разнонаправленной (см. рис. 9).

С третьего квартала 2012 г. и до первого квартала 2013 г. отмечается спад оборотов в среднем на 4% за квартал, и только во втором квартале 2013 г. наметилась возрастающая тенденция (прирост к предыдущему кварталу сразу составил 24,4%).

Традиционно преобладающую часть оборота срочного рынка составляют

Таблица 14

### Организованный рынок производных финансовых инструментов на фондовые активы

Группа «Московская биржа»			
Период	Фьючерсы	Опционы	ИТОГО
Q1 2012	25	10	35
Q2 2012	29	10	39
Q3 2012	29	10	39
Q4 2012	33	10	43
Q1 2013	33	10	43
Q2 2013	34	10	44

Источник: Группа «Московская биржа».

сделки с фьючерсами (по итогам второго квартала 2013 г. они занимают 89,1% общего оборота). Вместе с тем наблюдается постепенное наращивание доли опционов, годом ранее ниша фьючерсов составляла 92,1%. По темпам же роста рынок опционов доминирует: за последние шесть кварталов его рост не прекращался, а во втором квартале 2013 г. зафиксирован скачок сразу на 42%.

Общий объем открытых позиций на конец первого полугодия (см. табл. 16) ПФИ на фондовые активы вырос до 229 млрд руб. против 155 млрд руб. годом ранее, таким образом рост значим – 47,8%.

При этом опережающими темпами росли открытые позиции в опционах – на 66,3%.

С точки зрения типов производных финансовых инструментов струк-

тура открытых позиций отличается от структуры оборотов: на фьючерсные контракты приходится 60% открытых позиций. Так же как и в оборотах, наблюдается постепенное увеличение доли опционов (годом ранее фьючерсы занимали 64% открытых позиций).

На фьючерсном рынке в качестве базовых активов предлагаются акции, облигации и фондовые индексы, а

Таблица 15

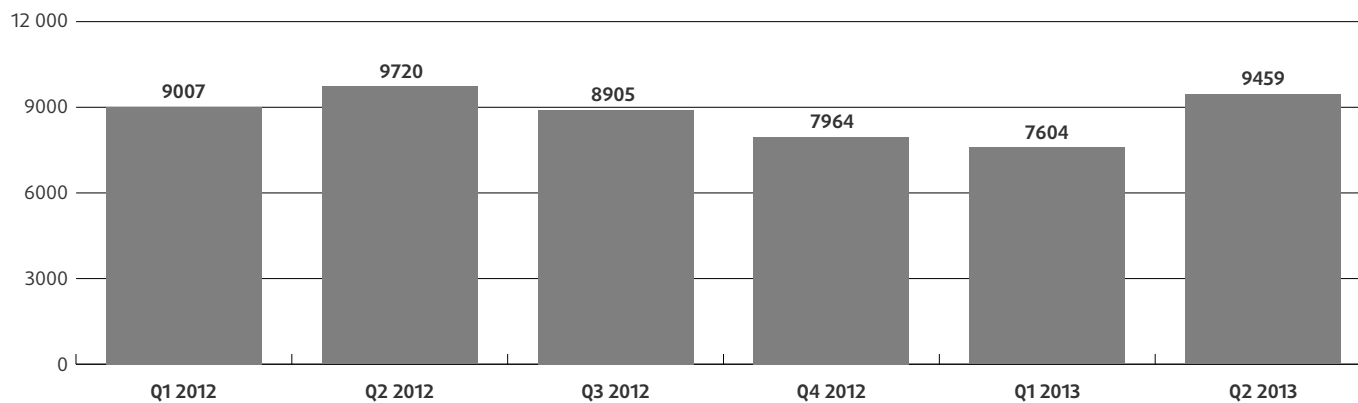
### Итоги торгов на Срочном рынке группы «Московская биржа» производными финансовыми инструментами на ценные бумаги и фондовые индексы

Период	2012				2013	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>Фьючерсные контракты</b>						
Объем торгов (фьючерсы), млрд руб.	8 278	8 973	7 996	7 221	6 837	8 369
в т.ч. на индекс	7 531	8 073	7 294	6 535	6 010	7 342
в т.ч. на акции	709	831	636	641	803	958
в т.ч. на облигации	38	69	67	45	24	70
<b>Опционные контракты</b>						
Объем торгов (опционы), млрд руб.	729	748	909	743	767	1 090
в т.ч. на индекс	715	728	892	716	743	1 065
в т.ч. на акции	14	19	17	27	24	25
<b>Итого</b>						
Объем торгов, млрд руб.	9 007	9 720	8 905	7 964	7 604	9 459

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 9

### Итоги торгов на Срочном рынке группы «Московская биржа» производными финансовыми инструментами на ценные бумаги и фондовые индексы, млрд руб.



Источник: группа «Московская биржа».

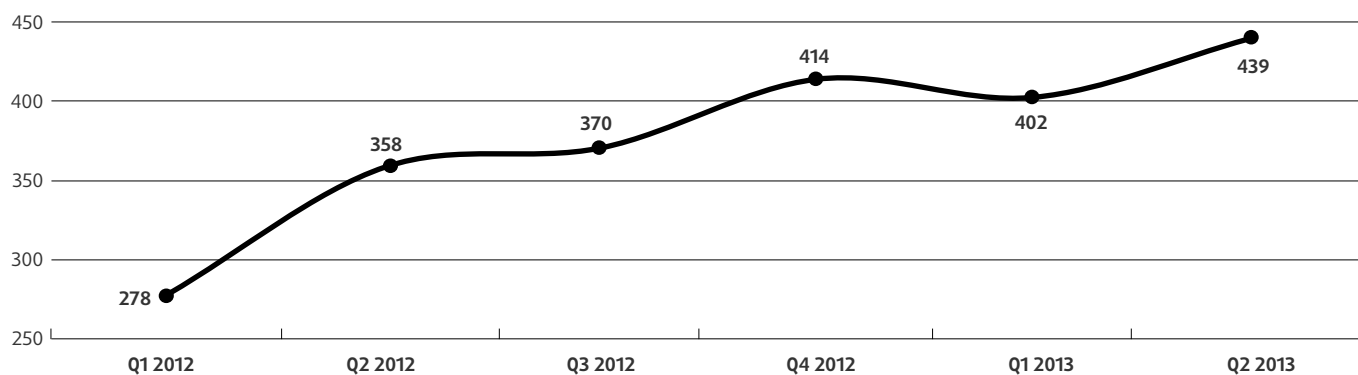
Таблица 16

**Открытые позиции на Срочном рынке группы «Московская биржа» производными финансовыми инструментами на ценные бумаги и фондовые индексы в 2012–2013 гг.**

Период	2012				2013	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>Фьючерсные контракты</b>						
Объем открытых позиций, млрд руб.	95,6	100,1	95,1	91,0	99,9	137,8
в т.ч. на индекс	68,8	72,7	68,0	62,7	67,9	108,7
в т.ч. на акции	22,2	20,8	23,6	19,6	25,6	20,1
в т.ч. на облигации	4,6	6,6	3,5	8,7	6,4	9,0
<b>Опционные контракты</b>						
Объем открытых позиций, млрд руб.	87,0	55,1	102,1	59,3	109,5	91,6
в т.ч. на индекс	82,0	53,2	92,1	54,8	98,9	86,3
в т.ч. на акции	5,0	1,8	10,1	4,5	10,7	5,3
<b>Итого</b>						
Объем открытых позиций, млрд руб.	182,6	155,2	197,3	150,2	209,4	229,4

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 10

**Соотношение объемов торгов срочными контрактами, базовым активом которых являются акции и фондовые индексы на акции, и объемов торгов акциями\* в группе «Московская биржа», %**

\* Без учета сделок РЕПО.

Источник: группа «Московская биржа».

на опционном – фьючерсы на акции и фондовые индексы.

В структуре оборотов фьючерсов доминирующий базовый актив – фондовые индексы, на них усредненно за последние шесть кварталов приходится 89,7% объема сделок. На акции усредненно приходится 9,6%. В последнее время появился новый базовый актив – облигации, несмотря на рост оборотов фьючерсов на облигации,

в общем объеме торгов их ниша пока мала – в среднем 0,6%.

С точки зрения открытых позиций структура базовых активов выглядит по-другому.

Для фьючерсов доля фондовых индексов в среднем за шесть месяцев составила 78,9%, для акций – 21,7%, а для облигаций – 6,3%. Для опционов доля фондовых индексов также является доминирующей – в среднем 93%.

По-прежнему по своим объемам рынок ПФИ, базовым активом которых являются акции и фондовые индексы, растет опережающими темпами в сравнении со спот-рынком акций (см. рис. 10).

После небольшого спада в первом квартале 2013 г. в следующем квартале соотношение срочного и спот-рынка достигло 439%, для сравнения: этот показатель годом ранее составлял 358%.

## 1.7. Фондовые индексы и индикаторы

Индексы российского фондового рынка многочисленны и рассчитываются фондовыми биржами, информационными и рейтинговыми агентствами, инвестиционными банками, брокерскими компаниями и т.д. Наиболее распространенными внутри страны являются рассчитываемые группой «Московская биржа» индексы и индикаторы акций, облигаций, РЕПО, волатильности и др.

### 1.7.1. Индексы акций

На рис. 11 и рис. 12 представлены графики индексов РТС и ММВБ в 2012–2013 гг.

Фондовые индексы акций в январе 2013 г. продолжили растущий тренд, возникший в ноябре предыдущего года. Максимального значения индексы достигли одновременно 28 января (Индекс РТС – 1635, Индекс ММВБ – 1562) и вышли на уровень

марта – апреля 2012 г. Однако затем началось затяжное падение, продолжавшееся до середины апреля. За этот период Индекс РТС потерял 18,8%, а Индекс ММВБ – 14,6%. Определенное давление на индексы в этот период оказывала негативная динамика глобальных рынков, а также события в Европе, в частности, политический кризис в Италии, а также решение властей Кипра ввести налог

Рис. 11

#### Индекс РТС в 2012–2013 гг.



Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 12

#### Индекс ММВБ в 2012–2013 гг.



Источник: группа «Московская биржа».

Таблица 17

**Доходность фондовых индексов акций, % годовых**

	Валюта	1Н2012	2Н2012	1Н2013
<b>Сводные индексы</b>				
Индекс РТС	долл.	-4,6	15,1	-37,9
Индекс ММВБ	руб.	-2,1	7,3	-19,6
Индекс РТС-2	долл.	-18,9	22,1	-49,7
<b>Отраслевые индексы</b>				
<i>Нефтегазовая отрасль</i>				
RTSog	долл.	-6,9	24,1	-34,5
MICEX O&G	руб.	-4,2	15,1	-20,3
<i>Химия и нефтехимия</i>				
MICEX CHM	руб.	10,5	2,5	-14,7
<i>Телекоммуникации</i>				
RTStl	долл.	-3,8	14,0	-36,9
MICEX TLC	руб.	-1,6	5,4	-18,3
<i>Металлургия и горнодобыча</i>				
RTSmm	долл.	-19,5	19,1	-76,8
MICEX M&M	руб.	-17,8	12,2	-63,1
<i>Электроэнергетика</i>				
RTSeu	долл.	-34,9	23,1	-79,0
MICEX PWR	руб.	-34,0	17,1	-52,4
<i>Промышленность</i>				
RTSin	долл.	13,3	7,9	-36,0
MICEX MNF	руб.	15,9	1,0	-32,6
<b>Потребительские товары</b>				
RTScr	долл.	27,5	8,3	10,5
MICEX CGS	руб.	26,2	1,2	32,7
<i>Финансы</i>				
RTSfn	долл.	-0,1	0,8	-31,6
MICEX FNL	руб.	1,8	-6,2	-10,6
<b>Капитализационные индексы</b>				
MICEX LC	руб.	-3,8	8,1	-30,8
MICEX MC	руб.	1,8	1,6	55,9
MICEX SC	руб.	-14,0	12,5	-25,5

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

на депозиты и осуществить масштабную реформу банковского сектора. Последовавший затем рост оказался непродолжительным – до конца второй декады мая. Затем он сменился новым спадом вплоть до конца первого полугодия 2013 г. Во многом в это время российский рынок находился под негативным влиянием новостей, связанных с возможным сворачиванием в США стимулирующих программ. В итоге (см. табл. 17)<sup>7</sup> в годовом расчете доходность фондовых индексов акций первого эшелона оказалась

отрицательной (Индекс РТС – минус 37,9%, Индекс ММВБ – минус 19,6%). Еще более серьезное падение испытал индекс акций второго эшелона (Индекс РТС-2 – минус 49,7% в годовом расчете). И годом ранее в первом полугодии эти индексы акций находились в отрицательной зоне, однако, в 2013 г. падение оказалось более глубоким.

Среди восьми отраслей экономики, которые поддерживаются отраслевыми фондовыми индексами, только сектор потребительских товаров

показал положительную доходность, остальные же оказались в отрицательной зоне вплоть до 79% годовых.

### 1.7.2. Индексы облигаций

На рис. 13 представлены графики индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR и MICEX RGBI TR на основе совокупного дохода, а на рис. 14 – средневзвешенная доходность облигаций, входящих в этот индекс.

Судя по Индексу MICEX CBI TR, средний совокупный доход инвесторов в корпоративные облигации

Рис. 13

#### Индексы MICEX CBI TR и MICEX RGBI TR в 2012–2013 гг.

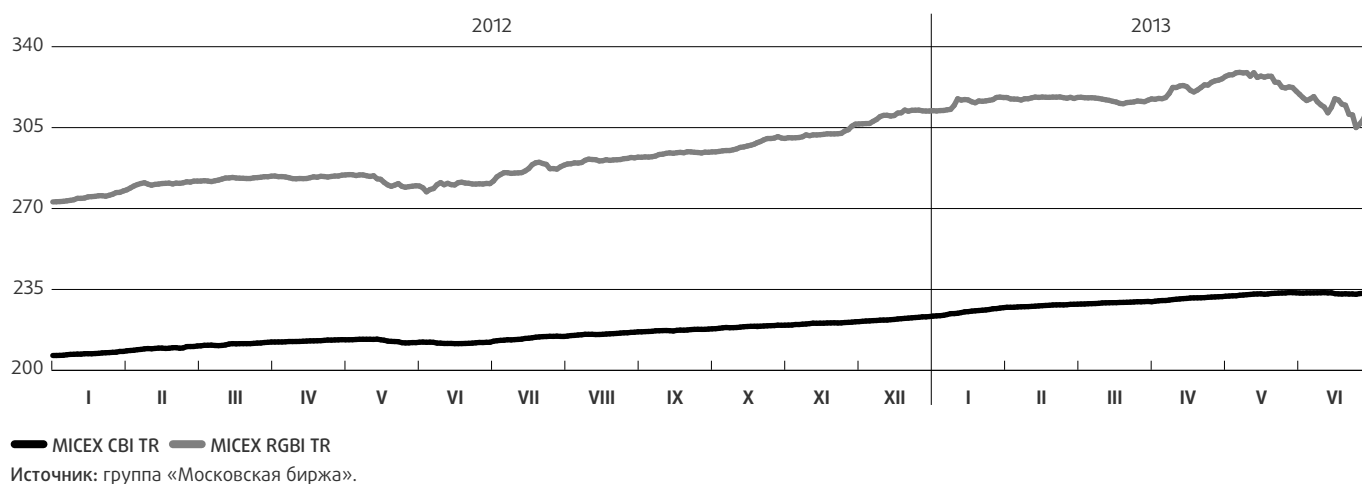
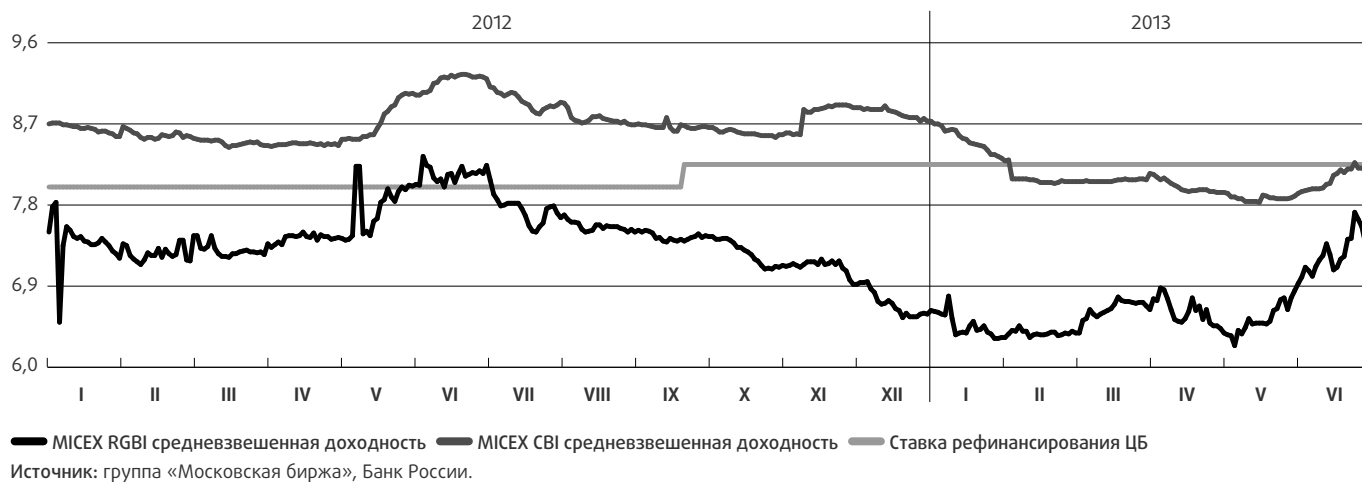


Рис. 14

#### Доходность к погашению индексов MICEX RGBI и MICEX CBI в 2012–2013 гг., %



<sup>7</sup> Доходность рассчитывалась на интервале от последнего торгового дня предыдущего года до последнего торгового дня оцениваемого периода на базе 365 дней.



в период январь – середина мая 2013 г. продолжил рост с темпом, возникшим еще в июле 2012 г. Затем, однако, рост стал замедляться. В итоге за полугодие этот индекс изменился на 4,03%.

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, входящих в Индекс MICEX CBI TR, в течение первой половины 2013 г. демонстрировала разнонаправленную динамику. Весь январь наблюдался резкий спад доходности с 8,62 до 8,09%, и с февраля зафиксировано снижение доходности ниже ставки рефинансирования Банка России, и затем, за исключением единичных случаев, средневзвешенная доходность до погашения корпоративных облигаций этот уровень не превышала. В феврале – марте доходность оставалась практически неизменной на уровне 8,07%. Далее спад продолжился, и в середине мая доходность опустилась до минимального за полугодие значения 7,83%. С этого момента произошло изменение тренда, и средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций стала расти, имея в качестве ориентира ставку рефинансирования.

В среднем за полугодие доходность к погашению корпоративных облигаций составила 8,09%.

Поведение Индекса государственных облигаций MICEX RGBI TR в первой половине 2013 г. заметно отличается от предыдущих периодов (см.

рис. 13). В течение января – первой половины марта отмечается плоский тренд, который сменился резким скачком на 2,3% к середине апреля. Затем начался не характерный для индексов государственных облигаций спад, продолжавшийся вплоть до конца июня. В результате, за полугодие этот индекс изменился всего на 0,21% и остался на уровнях, характерных для ноября 2012 г. Со времени финансового кризиса 2008–2009 гг. такое поведение Индекса MICEX RGBI TR не наблюдалось.

Поведение эффективной доходности государственных облигаций к погашению в первой половине 2013 г. отличается несвойственными ранее большим размахом и волатильностью. Для периода январь – апрель наблюдался плоский тренд относительно уровня 6,52%. Затем проявилась разнонаправленная динамика, минимальное значение наблюдалось в начале мая (6,24%), максимальное – в третьей декаде июня (7,72%).

В среднем за полугодие доходность к погашению государственных облигаций составила 6,65%.

Спред средневзвешенных доходностей государственных и корпоративных облигаций изменялся в течение полугодия в очень широких пределах от 0,55 п.п. (21.06.13) до 2,27 п.п. (10.01.13), сближение доходностей государственных и корпоративных облигаций стало наблюдаться в июне.

### 1.7.3. Индикаторы ставки РЕПО

Индикаторы ставки РЕПО – расчетные показатели, отражающие конъюнктуру биржевого рынка РЕПО в группе «Московская биржа». Расчеты индикаторов осуществляются отдельно для сделок РЕПО с акциями и облигациями, при расчете для акций учитываются сделки с акциями, включенными в базу расчета Индекса ММВБ, для облигаций – с облигациями, включенными в ломбардный список Банка России. В зависимости от сроков исполнения сделок РЕПО индикаторы рассчитываются на сроки «один день» (overnight), «7 дней» и «14 дней». Индикаторы со сроками «7 дней» и «14 дней» демонстрируют очень большую изменчивость день ото дня, поэтому их анализ затруднен.

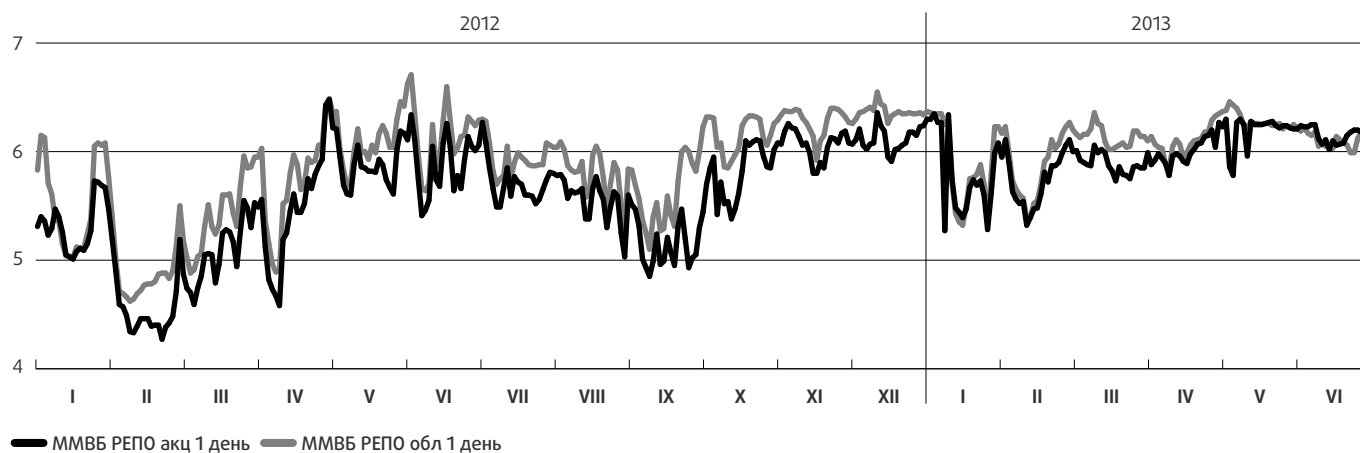
На рис. 15 приведены графики индикаторов однодневного РЕПО по акциям и облигациям в 2012–2013 гг.

Однодневные индикаторы ставки РЕПО как по акциям, так и по облигациям продемонстрировали за шесть месяцев 2013 г. достаточно сложную динамику, на фоне которой затруднительно выделить доминирующий тренд. Тем не менее можно отметить, что усредненно в период январь – март наблюдался рост индикатора с последующей стабилизацией относительно уровня 6,12% для акций и 6,17% для облигаций.

Необходимо обратить внимание на то, что в целом однодневный индикатор ставки РЕПО с облигациями не-

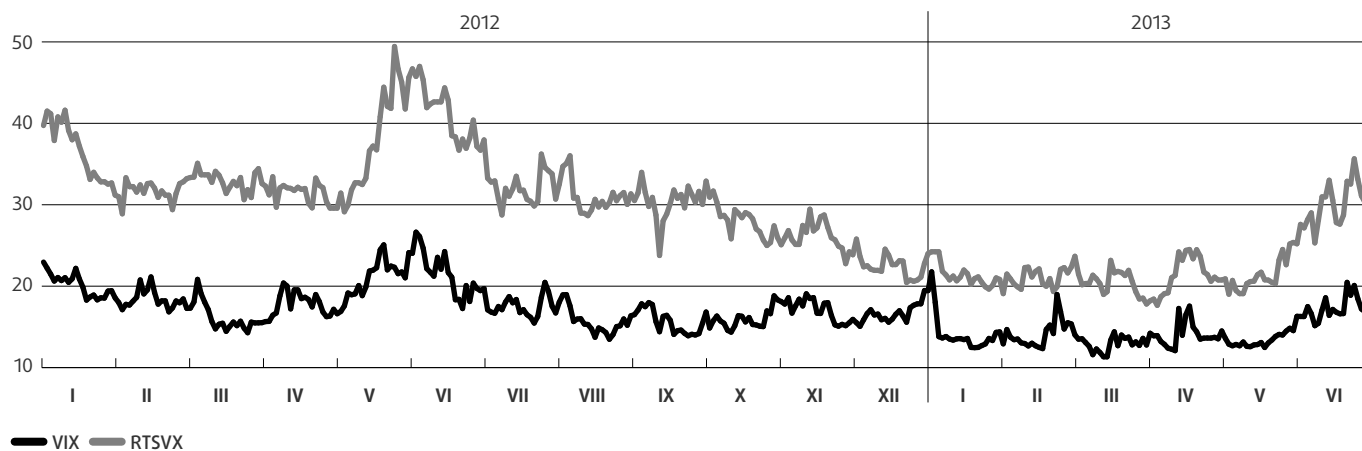
Рис. 15

#### Индикаторы ставки РЕПО по акциям и облигациям в 2012–2013 гг., %



Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 16

**Индекс рыночной волатильности (VIX) и российский индекс волатильности RTSVX в 2012–2013 гг., %**

Источник: группа «Московская биржа», Yahoo Finance.

значительно превышает аналогичный индикатор с акциями, усредненный спред составляет 0,095 п.п.

**1.7.4. Индекс волатильности**

Индекс волатильности RTSVX рассчитывается на основании цен опционов на фьючерс на Индекс РТС для ближайших серий опционов. Методология расчета аналогична используемой для международного индекса CBOE Volatility Index (VIX). На рис. 16 при-

ведены графики индексов VIX и RTSVX в 2012–2013 гг.

Индекс волатильности RTSVX, как и в прошлые периоды, повторяет динамику международного индекса рыночной волатильности VIX на более высоком уровне. В начале 2013 г. плавное снижение индекса RTSVX, характерное для периода июль – декабрь 2012 г. прекратилось, и в январе – мае 2013 г. индекс находился на среднем уровне 21% с определенными разносторонни-

ми колебаниями. Затем вплоть до конца июня он рос, достигнув значения 32%.

Следует обратить внимание, что начиная с мая индекс RTSVX стал отделяться от международного аналога и расти более высоким темпом. Так, если в период январь – май спред в среднем составлял 7,4 п.п., то затем он вырос до 12 п.п. Таким образом, волатильность на российском рынке к концу первого полугодия 2013 г. стала резко расти.

## 2. Институциональная структура

### 2.1. Эмитенты ценных бумаг. Публичные размещения

Любое акционерное общество является эмитентом, так как уже при своем учреждении оно размещает акции и обязано их зарегистрировать. Эмитентом облигаций может быть также общество с ограниченной ответственностью, и при определенных условиях, некоммерческая организация.

Данные о количестве действующих юридических лиц приведены в табл. 18, а сводные данные по количеству эмитентов на внутреннем организованном рынке – в табл. 19.

В первом полугодии 2013 г. продолжилась тенденция снижения количества действующих акционерных

обществ, а количество обществ с ограниченной ответственностью, наоборот, выросло. На организованных рынках представлено крайне мало компаний из общего числа эмитентов.

Первое полугодие 2013 г. отмечено постепенным увеличением числа эмитентов, ценные бумаги которых

Таблица 18

#### Количество действующих юридических лиц в 2010–2013 гг.

Период	Количество действующих юридических лиц	в том числе		
		ОАО	ЗАО	ООО
2010	2 779 026	40 290	222 030	2 516 706
2011	4 019 603	37 755	155 434	3 826 414
2012	3 822 886	32 982	137 538	3 652 366
1Н 2013	3 836 221	32 203	132 242	3 671 776

Источник: «группа Интерфакс».

Таблица 19

#### Эмитенты на организованном рынке

Период	Группа «Московская биржа»	
	Количество эмитентов (акций и облигаций)	в том числе в котировальных списках
Q1 2012	560	240
Q2 2012	556	242
Q3 2012	551	240
Q4 2012	517	240
Q1 2013	520	239
Q2 2013	525	236

Источник: группа «Московская биржа».

обращаются на организованном рынке, тогда как весь предыдущий год наблюдалась противоположная тенденция. По итогам июня 2013 г. в группе «Московская биржа» всего насчитывается 525 эмитентов, что на 5,5% меньше, чем годом ранее. Количество эмитентов, ценные бумаги которых включены в котировальные списки, составляет в среднем 45% общего числа эмитентов с тенденцией к росту.

Первичные публичные размещения российских эмитентов в течение первого полугодия 2013 г. проводились крайне неактивно. По имеющимся данным<sup>8</sup>, из компаний, имеющих акти-

вы и осуществляющих предпринимательскую деятельность в России, IPO за этот период совершили всего три компании. При этом две из них (QIWI и Luxoft) организовали размещения через созданные в иностранной юрисдикции холдинговые структуры, провели их только на внешнем рынке и привлекли в сумме 283 млн долл. Одна компания (ОАО «Московская биржа») осуществила размещение, используя собственную инфраструктуру, и привлекла 15 млрд руб.

Помимо российских ценных бумаг на внутреннем биржевом рынке также обращаются иностранные ценные бу-

маги, в том числе российские депозитарные расписки одного иностранного эмитента («Русал РДР»), акции одного иностранного (Polymetal International PLC) эмитента, инвестиционные паи одного иностранного инвестиционного фонда («ФинЭкс Кэпитал Менеджмент ЛЛП»), а также семь выпусков облигаций иностранных эмитентов и международных финансовых организаций. В сумме во всех режимах торгов оборот по иностранным ценным бумагам за шесть месяцев 2013 г. составил, по данным группы «Московская биржа», 191,9 млрд руб. – около 0,18% суммарного оборота биржи.

## 2.2. Инвесторы

Под инвесторами мы подразумеваем физических и юридических лиц, которые вкладывают средства в ценные бумаги и производные финансовые инструменты с целью получения прибыли.

Официальная систематизированная статистика о количественных и структурных характеристиках инвесторской

базы российского фондового рынка отсутствует.

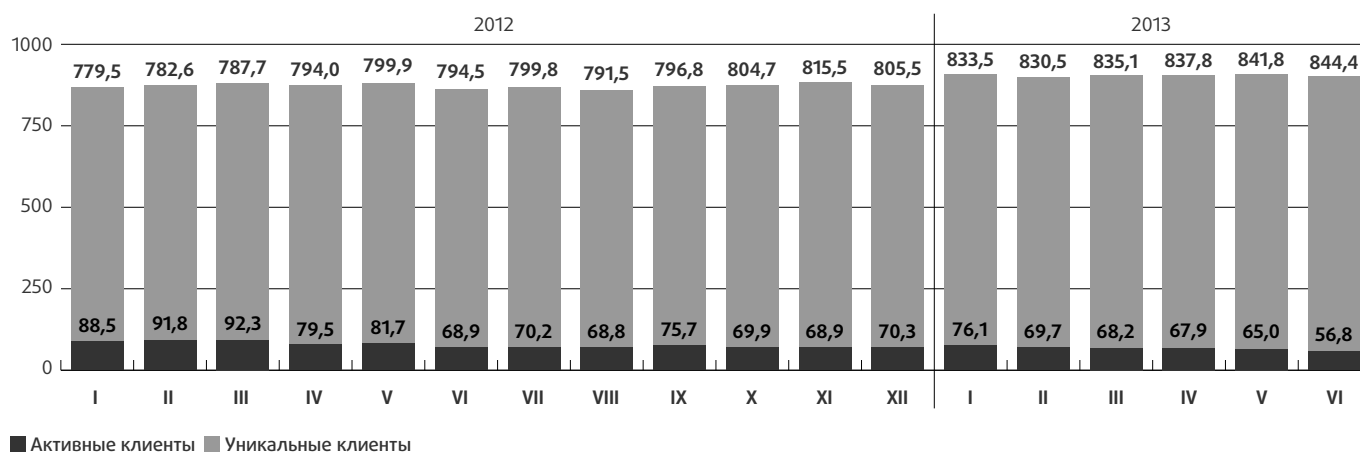
### 2.2.1. Частные инвесторы

К частным инвесторам мы относим так называемых «рыночных инвесторов» – физических лиц, принявших осознанное решение инвестировать средства в рынок ценных бумаг. Такие

инвесторы пользуются услугами брокеров, доверительных управляющих, покупают инвестиционные паи ПИФ. Группа «Московская биржа» регулярно раскрывает информацию о количестве и структуре клиентов участников торгов, совершающих торговые операции в секторе «Основной рынок» (далее мы будем называть их также «клиенты ФБ

Рис. 17

**Физические лица – клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (сектор «Основной рынок»), тыс. чел.**



<sup>8</sup> Проект offering.ru/IPO в России, Ernst&Young, The PBN Company.

ММВБ»). На рис. 17 приведены данные о количестве клиентов ФБ ММВБ – физических лиц – резидентов.

Рост количества частных инвесторов не прекращается. Так, за первое полугодие 2013 г. среднемесячный прирост достиг 0,8%, тогда как по итогам предыдущего года он составлял 0,3%. По итогам июня количество уникальных клиентов – физических лиц составило 844,4 тыс. чел.

Важной характеристикой базы частных инвесторов является количество активных инвесторов – тех, кто осуществляет не менее одной торговой операции в месяц. На рис. 17 в составе уникальных представлены данные по активным клиентам ФБ ММВБ. Число активных клиентов в суммарном количестве клиентов ФБ ММВБ незначительно. Максимального значения на рассматриваемом временном интервале этот показатель достигал в марте 2012 г. – 92,3 тыс. чел., что составило 13,3% от общего числа клиентов. В целом база активных клиентов в первом полугодии 2013 г. постепенно сужается. Так, по итогам июня 2013 г. количество активных клиентов – физических лиц составило 56,8 тыс. чел. против 68,9 тыс. чел. годом ранее (сокращение 17,5%). В среднем за первые шесть месяцев 2013 г. сокращение количества активных клиентов оценивается в 19,5%.

Основной интерес для инвесторов – физических лиц представляют акции. В общем объеме сделок, совершенных

только физическими лицами, сделки с акциями составляют 90,9%, на корпоративные облигации приходится 5,9%, на государственные – 2,4%. Иные виды инструментов, в том числе субфедеральные и муниципальные облигации и инвестиционные паи, в операциях частных инвесторов занимают менее одного процента. Следует обратить внимание, что годом ранее акции занимали 98,5% от общего торгового оборота частных инвесторов.

На рис. 18 приведены данные, демонстрирующие долю физических лиц в общем объеме сделок с ценными бумагами (без учета сделок РЕПО) на Фондовом рынке группы «Московская биржа».

Максимального значения доля частных инвесторов в торгах акциями достигала в первом квартале 2012 г. – 46,8%. Затем активность частных инвесторов стала постепенно уменьшаться, и во втором квартале 2013 г. этот показатель опустился до 38,7%. Одновременно наблюдается рост доли инвесторов – физических лиц в торгах корпоративными облигациями, за пять кварталов она выросла с 1 до 2,8%.

### 2.2.2. Паевые инвестиционные фонды

Паевой инвестиционный фонд является обособленным имущественным комплексом, не образующим юридического лица. Фонды принято относить к одному из трех типов: открытым, интервальным или закрытым. Такое

разделение обусловлено разными возможностями предъявления инвестиционных паев к погашению.

На рис. 19 приведены общие данные по количеству ПИФ на российском рынке коллективных инвестиций. Количественная структура ПИФ менялась на протяжении последних шести кварталов незначительно.

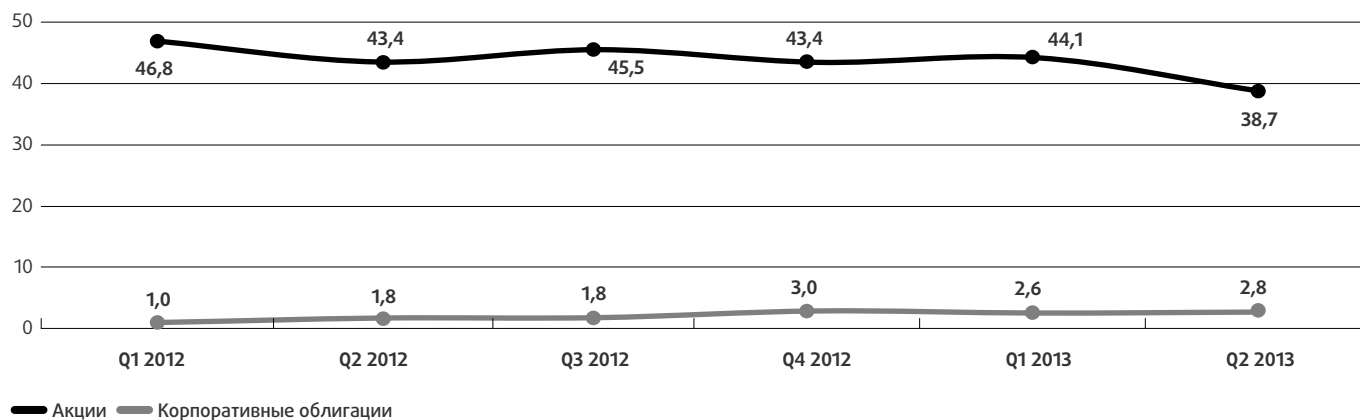
По данным на июнь 2013 г., насчитывается 1599 паевых инвестиционных фондов, практически столько же, как и годом ранее. Большую часть индустрии коллективных инвестиций составляют закрытые фонды (в среднем 67,1% от общего числа). Количество открытых фондов изменяется в диапазоне от 435 до 488 фондов (в среднем 29,2%). Минимальную долю составляют интервальные фонды – не более 5%.

Имеющиеся публичные данные о стоимости чистых активов ПИФ касаются исключительно фондов для неквалифицированных инвесторов и поэтому являются ограниченно репрезентативными. На рис. 20 приведены данные о стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов.

Суммарное значение стоимости чистых активов ПИФ показывает слабый, но стабильный рост – среднее значение – 1,6% за квартал. При этом стоимость чистых активов открытых ПИФ к концу первого полугодия достигла 97,6 млрд руб. (рост в сравнении с предыдущим годом 18,2%), а стоимость чистых активов интервальных фондов упала на 49,5%.

Рис. 18

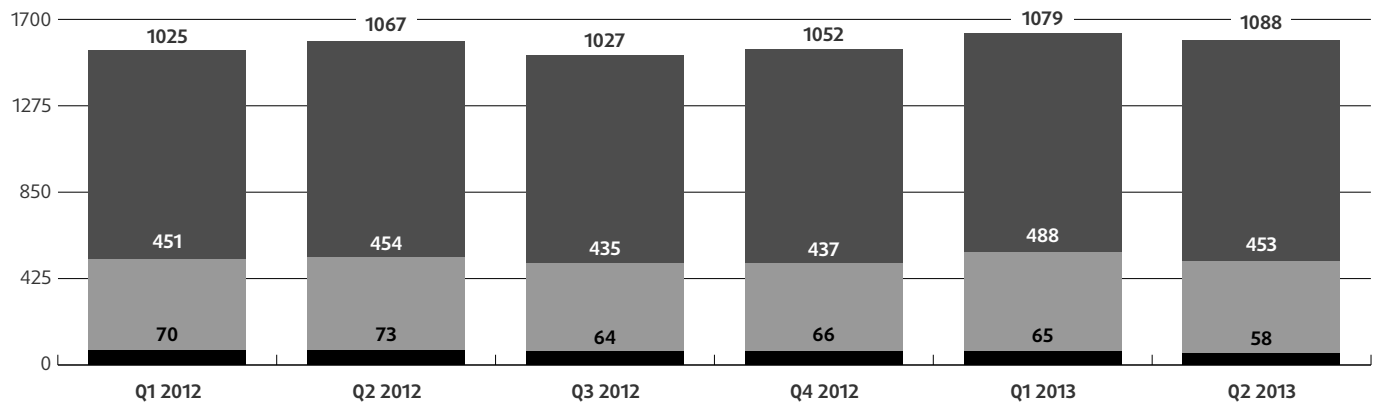
**Доля физических лиц в стоимостном объеме сделок с ценными бумагами (без учета сделок РЕПО) на Фондовом рынке группы «Московская биржа», %**



Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Рис. 19

**Количество паевых инвестиционных фондов**

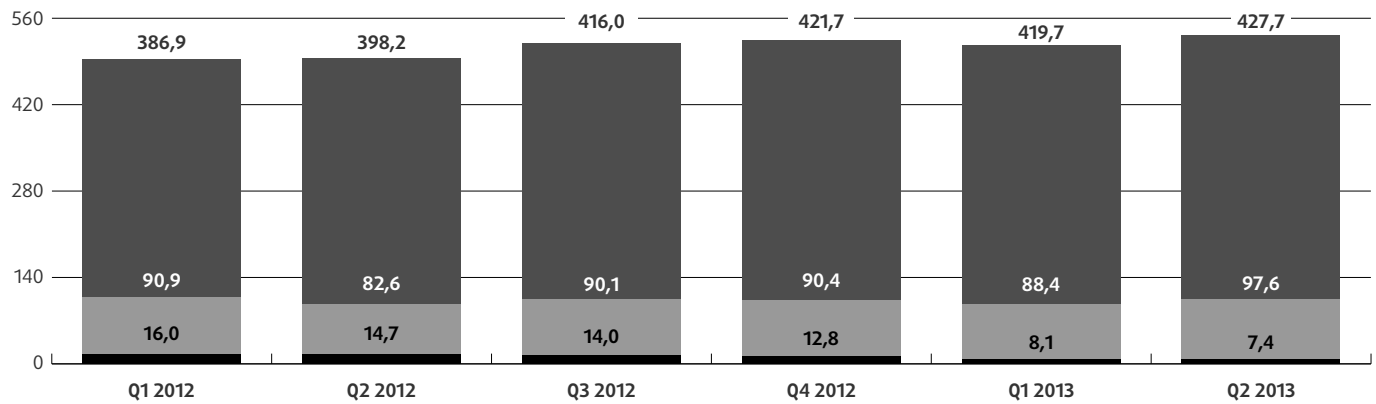


■ Интервальный ■ Открытый ■ Закрытый

Источник: investfunds.ru.

Рис. 20

**Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов, млрд руб.**

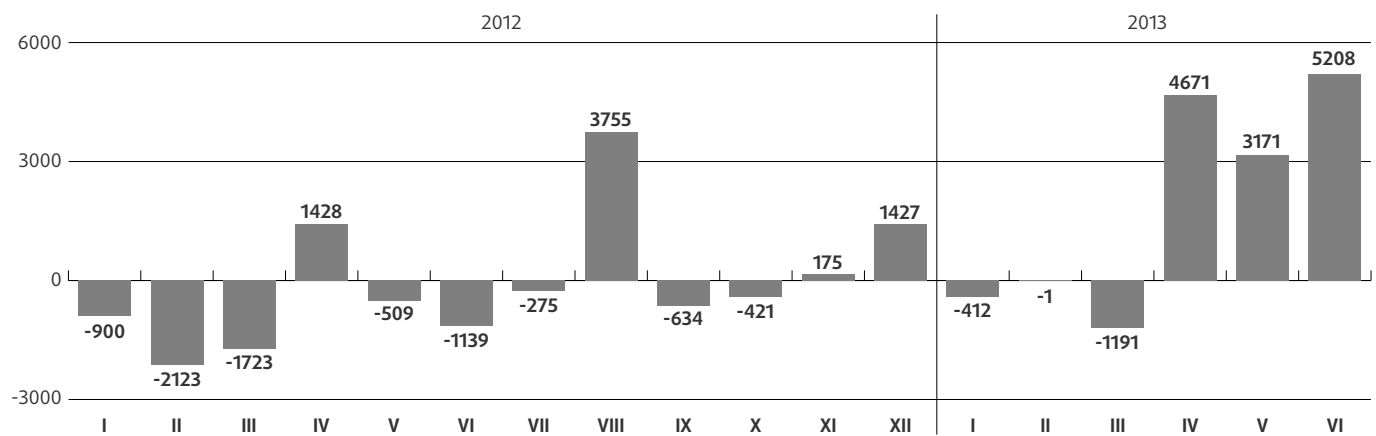


■ Интервальные ■ Открытые ■ Закрытые

Источник: investfunds.ru.

Рис. 21

**Объем чистого привлечения в ОПИФ, млн руб.**



Источник: investfunds.ru.

Помимо стоимости чистых активов, важнейшей характеристикой индустрии коллективного инвестирования является объем чистого привлечения средств в фонды. Наиболее показательны эти данные для открытых фондов, где прием заявок на выдачу и погашение паев осуществляется каждый рабочий день. На рис. 21 приведены данные по чистому привлечению средств в открытые фонды (с учетом формирующихся фондов) в 2012 – первом полугодии 2013 г.

Несмотря на отсутствие однонаправленной динамики ввода и вывода средств из открытых ПИФ в течение последних шести кварталов, сальдо чистого привлечения оказалось положи-

тельным – 10,5 млрд руб. Наибольшее влияние на это значение оказал второй квартал 2013 г. – за этот период фонды смогли привлечь 13,1 млрд руб.

Фонды принято структурировать по категориям активов, в которые они инвестируют средства. На рис. 22 представлены данные о структуре категорий активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов.

Крупнейшими по объемам являются фонды акций и фонды облигаций. Длительное время фонды акций составляли в среднем 60% стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов. Но со второй половины 2012 г. эта тенденция начала меняться, и по итогам второго квартала 2013 г. 50%

в стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов уже занимают фонды облигаций, а доля фондов акций упала до 38,6%.

Главным элементом конструкции ПИФ является управляющая компания, которая предлагает паи ПИФ и по российскому законодательству несет обязанности перед их владельцами. На рис. 23 приведены сводные данные о количестве управляющих компаний ПИФ.

В первой половине 2013 г. общее число управляющих компаний находится на стабильном уровне, тогда как ранее наблюдалось их уменьшение. Количество управляющих компаний, имеющих под управлением

Рис. 22

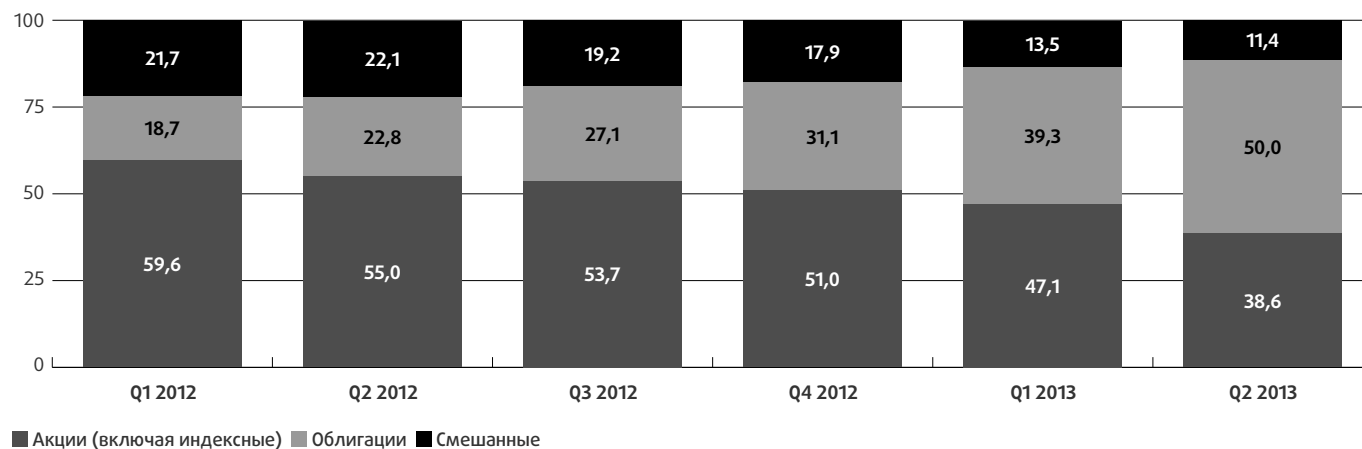
**Структура категорий открытых и интервальных ПИФ в 2012 – первом полугодии 2013 г., %**

Рис. 23

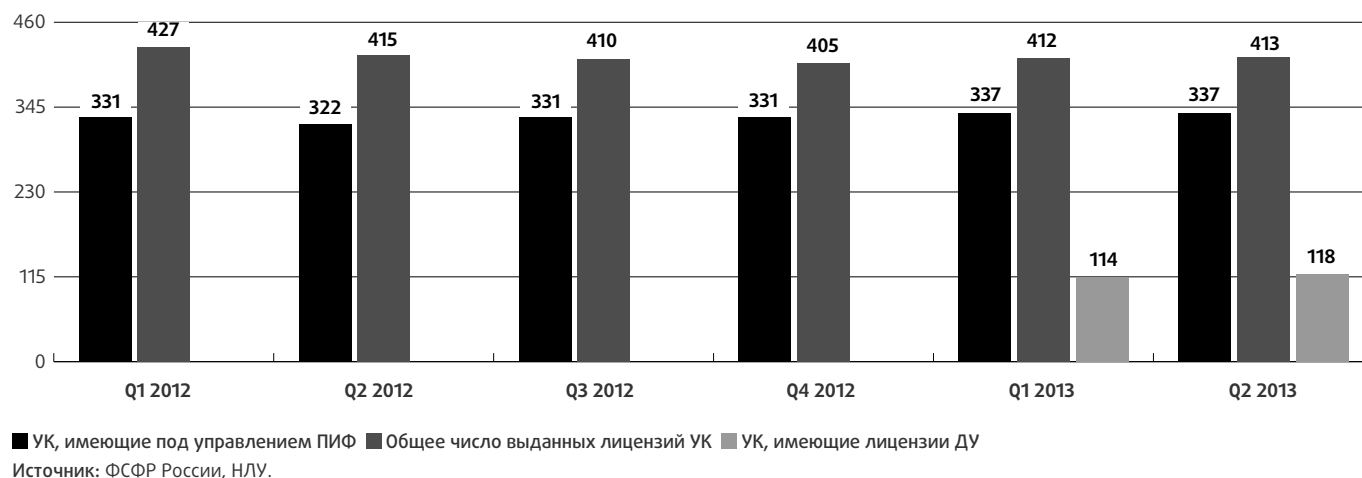
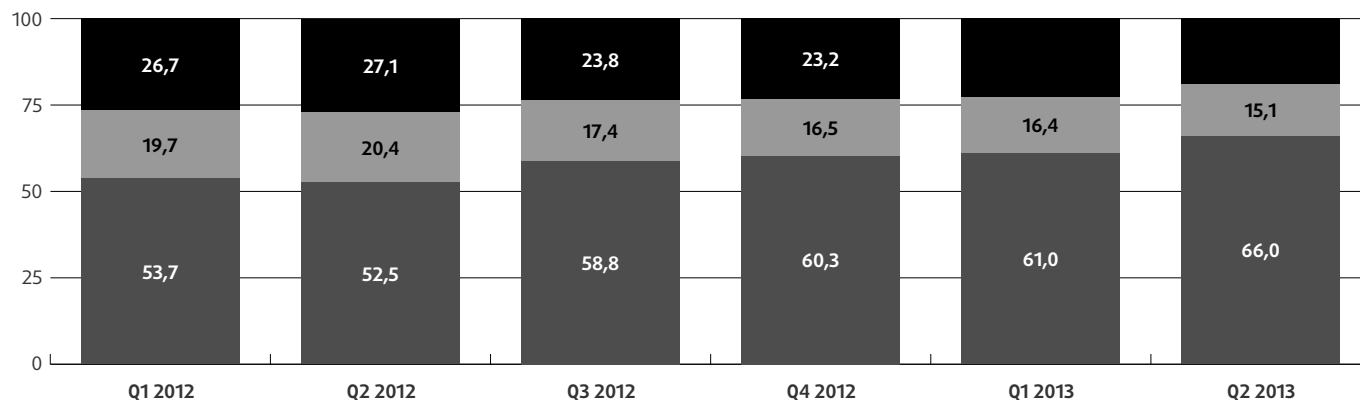
**Количество управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФ**

Рис. 24

**Концентрация управляющих компаний по стоимости чистых активов, %**

■ Доля 5 наиболее крупных УК ■ Доля 10 наиболее крупных УК ■ Всего  
 Рассчитано по данным investfunds.ru.

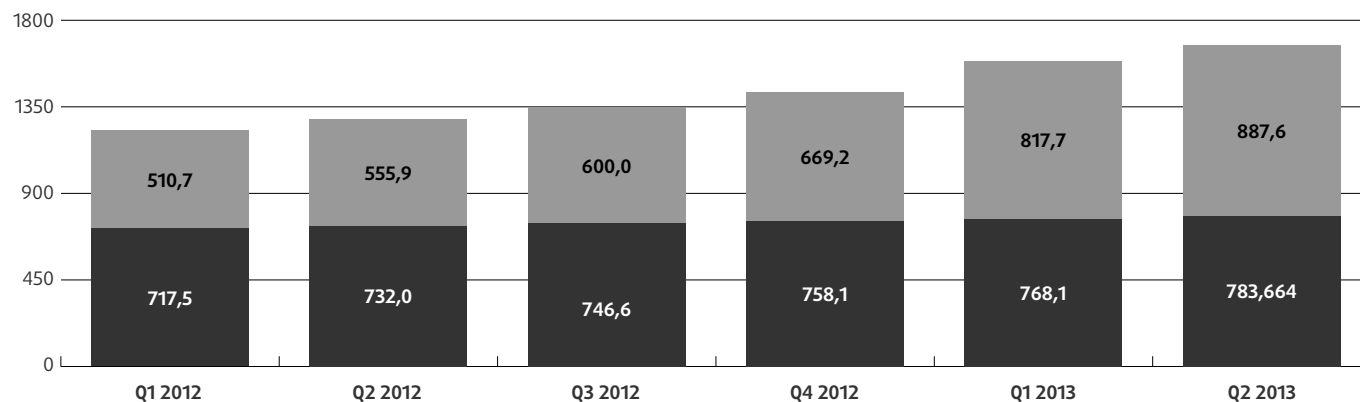
Таблица 20

**Список управляющих компаний с наибольшим объемом активов ПИФ**

№ п.п.	Название управляющей компании	СЧА (млн руб.)	Доля в суммарном объеме СЧА, %
1	ЗАО Сбербанк Управление Активами	22 950	21,8
2	ООО Доверительная Инвестиционная Компания	17 354	16,5
3	Райффайзен Капитал	12 091	11,5
4	ЗАО «Управляющая компания «УралСиб»	10 404	9,9
5	ООО Альфа-Капитал	6 529	6,2
6	ЗАО ВТБ Управление активами	3 504	3,3
7	ООО «Управляющая компания «Капиталь»	3 426	3,3
8	ЗАО ОФГ ИНВЕСТ (Deutsche UFG Capital Management)	3 361	3,2
9	ОАО ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	2 876	2,7
10	ЗАО Газпромбанк – Управление активами	2 741	2,6

Источник: Investfunds.ru

Рис. 25

**Инвестиционные ресурсы НПФ, млрд руб.**

■ Пенсионные резервы ■ Пенсионные накопления

Источник: ФСФР России, ПФР.



ПИФ, за последние шесть кварталов изменяется незначительно – 331–337 компаний, в среднем это 80,2% всех управляющих компаний с тенденцией к росту.

Доля крупнейших управляющих компаний по объему активов под управлением на рынке коллективных инвестиций растет. На рис. 24 представлены данные о концентрации управляющих компаний по стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов.

Доля пяти крупнейших компаний в 2013 году занимает более 60% совокупного объема стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов и имеет тенденцию к росту. Доля десяти крупнейших управляющих компаний, по данным на второй квартал 2013 г., составила 81,1%, увеличившись с 72,9% годом ранее. В табл. 20 представлен список десяти крупнейших УК.

### 2.2.3. Негосударственные пенсионные фонды

Количественный состав индустрии НПФ подвержен плавному сокращению год от года. По данным ФСФР России, на конец 2012 г. лицензии НПФ имели 128 организаций. За два квартала 2013 г. их число снизилась до 125.

Добровольные средства, направляемые в НПФ, образуют пенсионные резервы. Лица, имеющие право на накопительную часть трудовой пенсии, вправе перевести свои накопления в НПФ, который допущен к деятельности по обязательному пенсионному страхованию. Таких фондов в конце

2012 г. было 106, а во втором квартале 2013 г. на три меньше – 103 фонда. Данные по инвестиционным ресурсам НПФ, связанным с негосударственным пенсионным обеспечением (пенсионные резервы) и обязательным пенсионным страхованием (пенсионные накопления), приведены на рис. 25.

Объем инвестиционных ресурсов негосударственных пенсионных фондов показывает в 2012–2013 гг. стабильный рост, и к концу второго квартала 2013 г. составил уже 1671 млрд руб., на 29,7% больше, чем годом ранее. При этом пенсионные накопления растут опережающими темпами. Так, за шесть последних кварталов объем пенсионных накоплений рос со средним темпом 11,8% в квартал, тогда как для пенсионных резервов этот показатель составляет, 1,8%. В результате, по итогам первого полугодия 2013 г. объем пенсионных накоплений стал превышать объем пенсионных резервов.

### 2.2.4. Инвестирование средств пенсионных накоплений

Лица, имеющие право на накопительную часть трудовой пенсии, могут перевести свои накопления в НПФ или передать их в управление управляющей компании – частным или государственной. По данным ПФР, на конец первого квартала 2013 г. к управлению средствами пенсионных накоплений допущена 51 частная управляющая компания, а также государственная управляющая компания ОАО «Государственная корпорация

«Банк развития внешнеэкономической деятельности» («Внешэкономбанк»). «Внешэкономбанк» в качестве государственной управляющей компании имеет право вкладывать пенсионные накопления граждан в два инвестиционных портфеля – расширенный инвестиционный портфель и портфель государственных ценных бумаг. Расширенный портфель формируется из государственных облигаций РФ, субфедеральных и корпоративных облигаций, ипотечных ценных бумаг, облигаций международных финансовых организаций, а также депозитов в рублях и иностранной валюте в российских кредитных организациях. Средства портфеля государственных ценных бумаг могут размещаться исключительно в государственных ценных бумагах РФ, корпоративных облигациях и денежных средствах в рублях и иностранной валюте на счетах в российских кредитных организациях. Возможности инвестирования у частных управляющих компаний шире, в том числе и за счет долевых ценных бумаг. В случае если застрахованное лицо не принимает никаких решений относительно инвестирования накопительной части трудовой пенсии, эти средства направляются в расширенный портфель государственной управляющей компании.

Данные о размере пенсионных накоплений, переданных в НПФ, приведены выше на рис. 25. В табл. 21 представлены данные о стоимости чистых активов средств пенсионных накоплений, находящихся в управле-

Таблица 21

**Стоимость чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, млрд руб.**

Период	«Внешэкономбанк»			Частные управляющие компании	ИТОГО
	Расширенный портфель	Портфель ГЦБ	ВСЕГО		
Q1 2012	1 352,5	5,4	1 357,9	29,0	1 387
Q2 2012	1 441,9	6,3	1 448,2	29,7	1 478
Q3 2012	1 533,4	7,5	1 540,9	32,2	1 573
Q4 2012	1 635,3	7,9	1 643,2	34,0	1 677
Q1 2013	1 622,2	7,9	1 630,1	32,9	1 663
Q2 2013	1 708,8	8,6	1 717,4	34,3	1 752

Источники: ВЭБ, ПФР, [www.investfunds.ru](http://www.investfunds.ru).

Таблица 22

**Ценные бумаги в активах кредитных организаций в 2012 – первом полугодии 2013 г., млрд руб.**

Период	Ценные бумаги* (ВСЕГО)	в том числе					
		Долговые обязательства*	Долевые ценные бумаги*	Портфель контрольного участия в дочерних и зависимых АО	Учтенные векселя	Производные финансовые инструменты (по справедливой стоимости)	Прочее участие
Q1 2012	6 854	4 804	874	409	348	116	303
Q2 2012	7 083	4 965	904	441	278	188	307
Q3 2012	6 978	4 909	902	451	237	165	315
Q4 2012	7 309	5 169	835	564	269	160	313
Q1 2013	7 537	5 344	770	583	361	146	333
Q2 2013	7 713	5 605	718	595	300	153	342

Источник: Банк России.

нии «Внешэкономбанка» и частных управляющих компаний. Общий объем пенсионных накоплений, находящихся у управляющих компаний, по итогам второго квартала 2013 г. превысил 1752 млрд руб.

Свыше 97% пенсионных накоплений застрахованных лиц находятся в распоряжении «Внешэкономбанка», причем этот показатель не демонстрирует каких-либо изменений. Стоимость чистых активов под управлением государственной управляющей компании по итогам второго квартала 2013 г. достигла 1,72 трлн руб., на 18,5% больше, чем во втором квартале 2012 г. Основным инвестиционным портфелем «Внешэкономбанка» является расширенный портфель. На его фоне портфель государственных ценных бумаг выглядит исчезающе малым – 0,5% от суммарных инвестиционных ресурсов государственной управляющей компании. Тем не менее он за год увеличился на 36,5%. Стоимость чистых активов пенсионных накоплений, находящихся под управлением частных управляющих компаний, по состоянию на второй квартал 2013 г. возросла в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года на 15,5% и составила 34,3 млрд руб.

**2.2.5. Коммерческие банки**

Многие российские банки имеют лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг или являются

инвесторами. Сводные данные по объемам различных типов ценных бумаг в активах кредитных организаций приведены в табл. 22.

В абсолютном выражении ценные бумаги в активах кредитных организаций по итогам первого полугодия 2013 г. оцениваются в 7,7 трлн руб. (годовой рост составил 8,9%). В настоящее время банковская система является крупнейшим институциональным инвестором. Долговые ценные бумаги в совокупном портфеле ценных бумаг в кредитных организациях на конец первого полугодия 2013 г. составили 72,6%, а доля акций (без учета акций дочерних и зависимых организаций) – 9,3%.

**2.2.6. Нерезиденты**

На рис 26 приведены данные о количестве уникальных клиентов-нерезидентов на Фондовом рынке группы «Московская биржа». С начала 2012 г. наблюдается устойчивая тенденция к увеличению числа нерезидентов на российском биржевом рынке. К концу второго квартала 2013 г. число уникальных клиентов ФБ ММВБ, являющихся юридическими лицами – нерезидентами, достигло 3964 компаний (падение в ноябре носит, на наш взгляд, аномальный характер), годового роста – 12,7%. Также постоянно росло число физических лиц – нерезидентов, по итогам первого полугодия 2013 г. их оказалось 2284 чел., на 17,9% больше, чем годом ранее.

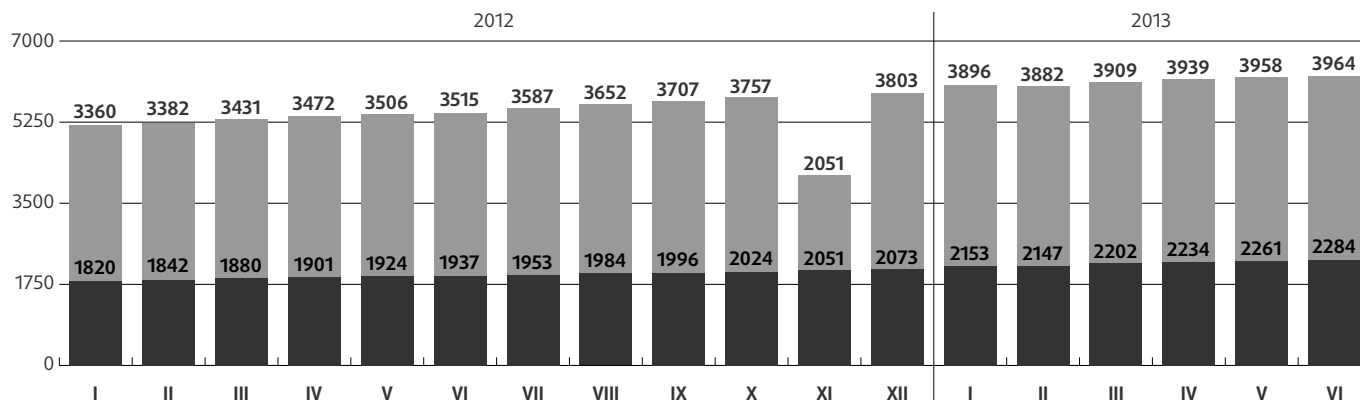
Количество активных клиентов – нерезидентов (см. рис. 27) гораздо меньше общего их числа. С момента отдельного раскрытия информации о нерезидентах физических и юридических лицах наблюдается спад доли активных клиентов – нерезидентов. Для физических лиц она сократилась с начала 2012 г. с 10,6 до 6,4%, а для юридических с 12,6 до 11,2%. Итого в конце первого полугодия из активных клиентов ФБ ММВБ – нерезидентов осталось 146 физических лиц и 444 юридических.

В общем объеме сделок, совершенных только нерезидентами, сделки с акциями составляют 58%, на государственные облигации приходится 21%, а на корпоративные облигации – 19%. Иные виды инструментов, в том числе субфедеральные и муниципальные облигации и инвестиционные паи, в интересе нерезидентов занимают всего несколько процентов.

Участие нерезидентов в операциях с отдельными видами ценных бумаг меняется в зависимости от конъюнктуры локального и глобальных рынков (см. рис. 28).

В 2012 – первом полугодии 2013 г. доля нерезидентов в стоимостном объеме сделок в секторе «Основной рынок» не образовала какой-либо устойчивой тенденции. Доля нерезидентов в сделках с акциями составляла от 34,5 до 42,1%. Доля в сделках с корпоративными облигациями за аналогичный период составляла от 5,5 до 12,6%.

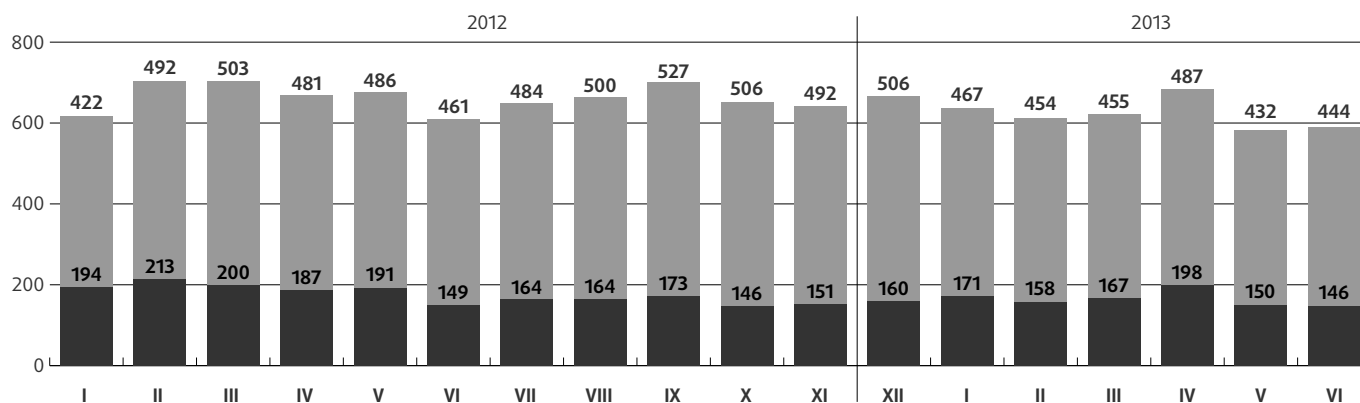
Рис. 26

**Нерезиденты – клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (сектор «Основной рынок»)**

■ Физические лица – нерезиденты ■ Юридические лица – нерезиденты

Источник: группа «Московская биржа».

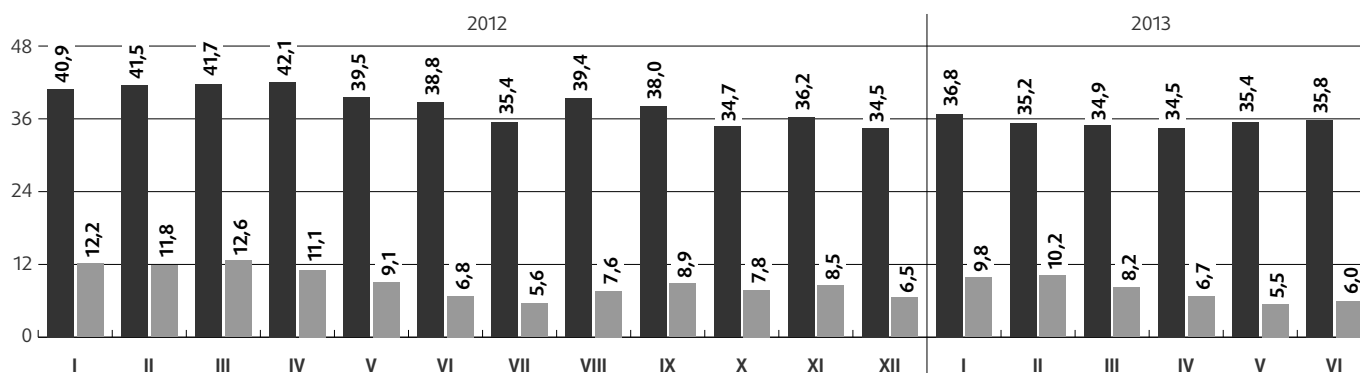
Рис. 27

**Нерезиденты – активные клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (сектор «Основной рынок»)**

■ Физические лица – нерезиденты ■ Юридические лица – нерезиденты

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 28

**Доля нерезидентов в стоимостном объеме сделок с акциями и корпоративными облигациями (с учетом сделок РЕПО) на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (сектор «Основной рынок»), %**

■ Доля в объеме сделок с акциями ■ Доля в объеме сделок с корпоративными облигациями

Источник: группа «Московская биржа».

## 2.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

### 2.3.1. Общие данные о профессиональных участниках рынка ценных бумаг

Общее количество профессиональных участников рынка ценных бумаг начиная с 2009 г. непрерывно сокращается. По итогам первого полугодия 2013 г. количество юридических лиц, имеющих лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг в различных сочетаниях, составило 1205 компаний (см. табл. 23)<sup>9</sup>. Помимо этого операции с ценными бумагами, в том числе на организованных торгах, без наличия специальной лицензии вправе осуществлять Банк России и Внешэкономбанк, статус которых определен специальными федеральными законами<sup>10</sup>.

За шесть месяцев 2013 г. количество профессиональных участников рынка ценных бумаг сократилось на 4,2%, а с конца 2008 г. – на 35,3%.

### 2.3.2. Брокеры, дилеры, доверительные управляющие

Основными участниками российского фондового рынка, помимо инфраструктурных организаций, являются брокеры, дилеры и управляющие ценными бумагами.

Общее количество организаций, имеющих лицензию на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бума-

гами (в любых сочетаниях), составило на конец июня 2013 г. 1134 компании. Из этого количества около 40% являются кредитными организациями. По большей части (около 65%) головные офисы профучастников посредников расположены в Москве.

Наиболее распространенной организационно-правовой формой профучастников-посредников является «общество с ограниченной ответственностью» (около 50% общего числа посредников), формы «закрытое акционерное общество» и «открытое акционерное общество» распределены практически поровну.

Свыше 60% всех профессиональных посредников имеют полный набор лицензий (брокер, дилер, управляющий). Далее по распространенности следует сочетание брокерской и дилерской лицензий (19%).

Около половины рыночных посредников также имеют и депозитарную лицензию.

Количество выдаваемых и аннулируемых лицензий профессиональных посредников изменяется в широких пределах в зависимости от ситуации на рынке ценных бумаг и требований ФСФР. По данным ФСФР, в первой половине 2013 г. выдача новых лицензий на осуществление посреднических профессиональных видов деятельности явно уступает их аннулированию.

При этом имеются определенные региональные различия. Так, за полугодие московским компаниям выдано 19 лицензий и аннулировано 92. Региональным компаниям выдано 20 лицензий, а аннулировано 42.

Среди причин аннулирования лицензий профучастников – посредников в первом полугодии 2013 г. отмечается рост случаев добровольного отказа от профессиональной деятельности.

Оборот профессиональных участников рынка ценных бумаг в значительной степени сконцентрирован в достаточно узкой группе лидеров.

В табл. 24 и 25<sup>11</sup> приведен список участников торгов, осуществивших на Основном рынке группы «Московская биржа» в первом полугодии 2013 г. наибольший объем сделок с акциями и корпоративными облигациями<sup>12</sup>. Всего в течение полугодия в торгах участвовало 559 организаций.

Концентрация участников торгов корпоративными облигациями выше, чем участников торгов акциями: в сделках с корпоративными облигациями на долю первых десяти наиболее активных участников торгов пришлось по итогам полугодия 83% суммарного оборота, а на долю наиболее активных участников торгов акциями – 67%. Нельзя не заметить роль Банка России в операциях с корпоративными облигациями. Доля его

Таблица 23

**Количество организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг в 2008–2013 гг.**

Период	2008	2009	2010	2011	2012	1Н 2013
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	1863	1674	1512	1378	1259	1205

Источники: ФСФР России, расчеты НАУФОР.

<sup>9</sup> В таблице учтены компании, которые имеют лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной, клиринговой, деятельности по управлению ценными бумагами, деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, деятельности фондовой биржи.

<sup>10</sup> Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Федеральный закон от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О банке развития».

<sup>11</sup> В данной таблице и далее участники торгов объединены в предполагаемые группы компаний.

<sup>12</sup> Здесь и в дальнейшем в этом разделе учитываются все режимы торгов и сделки РЕПО.

Таблица 24

**Список участников торгов на Основном рынке группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок с акциями (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	Группа Сбербанка России	5 677,5	13,8
2	Группа «ВТБ»	4 499,7	10,9
3	Группа «Ренессанс»	3 553,5	8,6
4	Группа «Открытие»	2 681,3	6,5
5	Группа «БКС»	2 603,1	6,3
6	ЗАО «ФИНАМ»	2 129,5	5,2
7	ОАО «Промсвязьбанк»	1 904,8	4,6
8	Группа «Газпромбанка»	1 693,7	4,1
9	Банк России	1 502,9	3,7
10	«ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»	1 316,7	3,2
	ИТОГО	27 562,6	67,0
	Индекс НН	1 923	

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Таблица 25

**Список участников торгов на основном рынке группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок с корпоративными облигациями (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	Группа Сбербанка России	24 429,0	29,2
2	Банк России	23 654,6	28,2
3	Группа «ВТБ»	7 614,3	9,1
4	Группа «Газпромбанка»	2 810,9	3,4
5	Группа «Открытие»	2 686,9	3,2
6	ООО «Урса Капитал»	2 084,1	2,5
7	Группа «ЮниКредит»	1 956,1	2,3
8	ООО «БК РЕГИОН»	1 874,7	2,2
9	Внешэкономбанк	1 258,5	1,5
10	ОАО «АЛЬФА-БАНК»	1 180,2	1,4
	ИТОГО	69 549,4	83,0
	Индекс НН	3 111	

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Таблица 26

**Список участников торгов на Срочном рынке группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок со срочными контрактами (по итогам первого полугодия 2013 г.)**

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	10 835,5	20,6
2	ООО «Компания БКС»	9 977,1	19,0
3	ОАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест»	5 745,5	10,9
4	ЗАО «Инвестиционная компания «ФИНАМ»	3 476,8	6,6
5	ООО «Ренессанс Онлайн»	1 873,9	3,6
6	ООО «АЛОР+»	1 805,5	3,4
7	ОАО «АЛЬФА-БАНК»	1 758,7	3,3
8	ЗАО Банк ВТБ 24	1 536,7	2,9
9	ЗАО «Сбербанк КИБ»	1 312,9	2,5
10	ООО «КИТ Финанс»	1 180,4	2,2
	ИТОГО	39 502,9	75,1
	Индекс НН	1 003	

Рассчитано по данным Группы «Московская биржа».

Таблица 27

**Собственный капитал организаций, входящих в группу «Московская биржа» (млн руб.)**

Период	ОАО «МБ» (Срочный рынок)		ЗАО «ФБ ММВБ» (Фондовый рынок)	ЗАО «НРД» (расчеты)	ЗАО «НКЦ» (клиринг)
	СК	Рыночная капитализация			
Q1 2012	19 314		1 044	6 325	10 987
Q2 2012	18 749		1 203	5 020	11 103
Q3 2012	20 883		743	5 642	12 908
Q4 2012	21 239		1 012	6 003	13 168
Q1 2013	35 400	109 277	1 285	6 348	14 927
Q2 2013	34 323	127 439	813	6 112	16 388

Источник: Группа «Московская биржа».

Таблица 28

**Итоги торгов негосударственными ценными бумагами и срочными контрактами в группе «Московская биржа», млрд руб.**

Период	Фондовый рынок					Срочный рынок
	Акции	Корпоративные облигации	Субфедеральные и муниципальные облигации	Паи ПИФ	ИТОГО	
Q1 2012	10 701	8 812	1 447	8	20 969	11 221
Q2 2012	12 987	13 884	2 028	11	28 910	13 226
Q3 2012	12 037	15 189	1 881	21	29 129	13 394
Q4 2012	13 162	21 303	2 497	35	36 997	12 128
Q1 2013	9 778	16 651	2 042	19	28 491	11 548
Q2 2013	11 395	25 230	3 126	62	39 813	14 803

Источник: «Московская биржа».

сделок в первом полугодии 2013 г. составила 28,2% от суммарного объема торгов.

Также высока концентрация операций и среди расчетных фирм на Срочном рынке группы «Московская биржа» (см. табл. 26).

За первое полугодие 2013 г. из 147 расчетных фирм – участников срочного рынка на долю первых десяти пришлось 75,1% торгового оборота срочного рынка со всеми видами срочных контрактов и со всеми базовыми активами, а Индекс НН составил 1003.

### 2.3.3. Торгово-расчетная инфраструктура

К торгово-расчетной инфраструктуре российского рынка ценных бумаг относятся:

- организаторы торговли на рынке ценных бумаг (включая фондовые биржи);
- клиринговые организации;
- расчетные депозитариусы;
- кредитные организации, выполняющие функции расчетных организаций.

Количество организаций, имеющих лицензии организаторов торговли, фондовой биржи или лицензию клиринговой организации, в последние годы изменяется незначительно: по данным ФСФР, в настоящее время шесть организаций имеют лицензию организатора торговли или фондовой биржи и шесть организаций имеют лицензию клиринговой организации. Однако фактически в результате интеграционных процессов в настоящее время организованный спот и срочный рынок сконцентрирован в группе «Московская биржа».

#### Группа «Московская биржа»

Группа «Московская биржа» представляет собой вертикально интегрированную торгово-расчетную инфраструктуру, головной организацией которой является ОАО «Московская биржа».

В феврале 2013 г. ОАО «Московская биржа» провела первичное публичное размещение акций. Количество акционеров после размещения выросло

до 1324, крупнейшим акционером остался Банк России (22,47% голосов).

Собственный капитал организаций, входящих в группу «Московская биржа» и связанных с организацией торгов ценными бумагами и срочными контрактами, приведен в табл. 27.

Суммарный собственный капитал компаний группы, поддерживающих биржевой оборот ценных бумаг и срочных контрактов, по итогам второго квартала 2013 г. достиг 57,6 млрд руб., увеличившись на 59,8% за год. В наибольшей степени увеличение капитализации пришлось на ОАО «Московская биржа» – 15,6 млрд руб. (83,1% в относительном исчислении). Увеличение собственного капитала отмечается и у других организаций группы за исключением ЗАО «ФБ ММВБ».

Группа «Московская биржа» поддерживает несколько рынков и режимов торгов.

**Фондовый рынок группы «Московская биржа»** состоит из трех секторов:

- сектор «Основной рынок»;
- сектор Standard;
- сектор Classica.

Организатором торгов во всех секторах является ЗАО «ФБ ММВБ». В течение первого полугодия происходит существенная реорганизация этих секторов и режимов торгов, ориентированных в первую очередь на модель торгов с частичным депонированием средств и отсроченными расчетами (Т+2).

**Срочный рынок группы «Московская биржа»** организационно разбит на четыре секции:

- фондовая секция;
- товарная секция;
- денежная секция;
- секция опционов.

Организатором торгов на срочном рынке является ОАО «Московская биржа».

В группе «Московская биржа» также функционирует специальный биржевой сектор для высокотехнологичных компаний – **Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)**. К концу июня 2013 г. на этот рынок выведено 25 эмитентов акций и один эмитент облигаций. Также

на этом рынке представлено восемь венчурных фондов. В течение полугодия инструментальная база РИИ увеличилась на три наименования.

Объем торгов акциями и облигациями на этом рынке за полугодие составил 29,2 млрд руб., из которых 65,4% пришлось на облигации. Для сравнения: за аналогичный период оборот составил 6,6 млрд руб.

В табл. 28 приведены обобщающие итоги торгов на Фондовом и Срочном рынках группы «Московская биржа» в 2012 – первой половине 2013 г.<sup>13</sup>

Общий объем сделок с акциями, корпоративными, субфедеральными, муниципальными облигациями и инвестиционными паями на спот-рынке группы «Московская биржа» во всех секторах и режимах торгов за первое полугодие 2013 г. составил 68,3 трлн руб. – на 36,9% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Вместе с тем среди различных видов активов пропорции изменения сложились по-разному. Так, объем сделок с акциями (включая РДР) упал на 10,6%, а объем сделок с корпоративными облигациями, наоборот, вырос на 84,5%.

В целом на спот-рынке на долевые ценные бумаги приходится 28,6% суммарного оборота, а на долговые – 71,2%.

Объем сделок с производными финансовыми инструментами на все виды базовых активов на Срочном рынке группы «Московская биржа» по итогам полугодия составил 26,4 трлн руб. – на 7,8% больше, чем годом ранее.

Основной рост, за счет которого сложился положительный результат полугодия на спот и срочном рынке, был сформирован во втором квартале, тогда как первый квартал 2013 г. был отмечен значительным спадом оборотов по всем инструментам.

Структура режимов торгов с разными видами ценных бумаг различна и в первом полугодии 2013 года сформировалась следующим образом.

Для сделок с акциями 80,7% объема всех сделок относится к сделкам РЕПО, следующим по значимости режимом является аукционный режим – 18%.

<sup>13</sup> Для Фондового рынка – все сектора и все режимы торгов, включая РЕПО. Для Срочного рынка – все виды базовых активов.

Для корпоративных облигаций режим РЕПО стал абсолютно доминирующим – 91,9% объема сделок, а следующим по значимости является режим переговорных сделок – 6,0% оборота. Аукционный режим торгов для корпоративных облигаций сохранился в остаточной нише.

В марте 2013 года на фондовом рынке Московской биржи начались торги в режиме «Т+2» (модель торгов с частичным депонированием средств и отсроченными расчетами) по 15 акциям и всем выпускам ОФЗ. Ранее участники торгов работали в режиме Т0 («т-ноль»), при котором для совершения транзакции требовалось 100%-ное депонирование на бирже и денежных средств, и ценных бумаг. С 8 июля 2013 года число бумаг, торгуемым в режиме Т+2, было расширено до 50.

#### **Центральный депозитарий**

Центральным депозитарием является небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (ЗАО «НРД»), которая входит в Группу «Московская биржа». Он является Национальным нумерующим агентством по России и осуществляет присвоение ценным бумагам международных кодов ISIN и CFI.

ЗАО «НРД» был присвоен статус центрального депозитария в ноябре 2012 года. По законодательству таким статусом может обладать только одно юридическое лицо. Таким образом, ЗАО «НРД» стало играть ключевую роль в учетной системе российского фондового рынка, далеко выходящую за рамки обслуживания биржевых сделок в группе «Московская биржа».

Основной функцией НРД как центрального депозитария является централизованное хранение и учет прав

на ценные бумаги, допущенные к организованным торгам. Для осуществления данной функции центральный депозитарий получил исключительное право открытия счетов номинального держателя в реестрах владельцев ценных бумаг, регистрация выпуска которых сопровождалась регистрацией проспекта, а также в реестрах владельцев инвестиционных паев, если правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом предусмотрена возможность их обращения на организованных торгах. Другие депозитарии не могут открывать счета номинального держателя в таких реестрах и для учета прав на соответствующие бумаги и становятся депонентами центрального депозитария.

Важным аспектом деятельности центрального депозитария является обеспечение окончательности записей по счету номинального держателя центрального депозитария в реестре путем проведения сверок записей о количестве ценных бумаг. При этом установлено, что записи по лицевому счету номинального держателя центрального депозитария в реестре, совершенные при исполнении операций без проведения сверки записей и (или) при наличии выявленных несоответствий, не имеют юридической силы и не влекут юридических последствий, включая все последующие записи в реестре. Выявленные несоответствия устраняются держателем реестра только с согласия центрального депозитария, а в случае их неустранения правильными признаются данные по результатам предыдущей сверки записей.

Другой важной прерогативой центрального депозитария является открытие счетов иностранного номи-

нального держателя для иностранных центральных депозитариев и международных централизованных учетных систем. Одним из условий открытия иностранным организациям указанных счетов является их включение в специальный перечень, утверждаемый ФСФР. В настоящее время в указанный перечень вошли 75 иностранных организаций, в том числе международные централизованные учетные системы Euroclear и Clearstream. При этом предусмотрены некоторые ограничения операций, осуществляемых по счетам международных централизованных учетных систем: на открытые им счета депо иностранного номинального держателя до первого июля 2014 г. могут зачисляться только государственные и муниципальные ценные бумаги, корпоративные облигации российских эмитентов, а также ценные бумаги иностранных эмитентов. После указанной даты на счета международных централизованных учетных систем смогут зачисляться и иные ценные бумаги, учет прав на которые осуществляется российским центральным депозитарием.

С февраля 2013 года НРД начал выполнять функции репозитария в отношении договоров РЕПО и договоров валютного свопа.

В табл. 29 приведены основные показатели деятельности ЗАО «НРД».

В сравнении с началом года резко выросло количество ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, и их стоимость – 291,3 и 43,3% соответственно. Причиной такого роста перевод ценных бумаг на хранение на счета центрального депозитария.

В течение первого квартала 2013 года ЗАО «НРД» в основном провело переквалификацию лицевых счетов номинального держателя в лицевые счета

Таблица 29

#### **Основные показатели деятельности ЗАО «НРД»**

Период	Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, млрд руб.	Количество ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, млрд шт.	Количество выпусков ценных бумаг, принятых на обслуживание, шт.	Количество эмитентов, которым открыты эмиссионные счета депо, шт.
31.01.2013	12 312	18 469	6 697	612
Q1 2013	17 295	21 391	6 803	619
Q2 2013	17 638	72 284	6 846	553

Источник: ЗАО «НРД».



номинального держателя центрального депозитария, переведя бумаги более 1200 эмитентов.

#### **Группа НП РТС**

Головной организацией этой группы является Некоммерческое партнерство развития финансового рынка РТС (НП РТС), которое состоит из 115 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг. Среди проектов группы НП РТС выделяются развитие внебиржевого рынка финансовых инструментов на базе системы инди-

кативных котировок RTS Board, а также создание биржевого сегмента на базе ОАО «Санкт-Петербургская биржа» и ОАО «Клиринговый центр МФБ».

Собственный капитал этих профессиональных участников рынка ценных бумаг приведен в табл. 30.

RTS Board – информационная система, предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг российских эмитентов, не допущенных к торгам на организованном рынке, а также ценных бумаг иностранных компаний. Котировки по данным

ценным бумагам не являются признаваемыми, а расчеты рыночной цены и рыночной капитализации по ним не проводятся.

Данные по объему сделок в группе НП РТС приведены в табл. 31.

Объем торгов традиционно отличается большим разбросом, вместе с тем отмечается понижательная тенденция.

С 29 апреля 2013 года ОАО «Санкт-Петербургская биржа» начала работу в качестве репозитария по договорам репо.

Таблица 30

#### **Собственный капитал организаций, входящих в группу НП РТС (млн руб.)**

Период	ОАО «СПБ Биржа»	ОАО «КЦ МФБ»
Q1 2012	151,3	
Q2 2012	151,2	
Q3 2012	150,2	
Q4 2012	151,1	
Q1 2013	153,7	114,4
Q2 2013	152,7	273,6

Источник: НП РТС.

Таблица 31

#### **Итоги торгов в группе НП РТС**

Период	Биржевой рынок ФБ СПб, млрд руб.	Внебиржевой рынок RTS Board, млн долл.
Q1 2012	48,5	18,1
Q2 2012	20,7	11,2
Q3 2012	13,9	10,2
Q4 2012	12,7	14,4
Q1 2013	13,1	12,1
Q2 2013	12,7	8,4

Источник: НП РТС.

## 3. Законодательная база

В Российской Федерации нормативная правовая база в области регулирования рынка ценных бумаг образуется несколькими законами («О рынке ценных бумаг», «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», «Об ипотечных ценных бумагах»), которые определяют общие правила, действующие на рынке ценных бумаг, а также подзаконными нормативными

правовыми актами (главным образом постановлениями Правительства РФ и приказами ФСФР России), устанавливающими специальные нормы. Функционирование отдельных институтов регламентируется специальными законами: «Об инвестиционных фондах», «О негосударственных пенсионных фондах», «Об инвестировании средств для финансирования накопительной ча-

сти трудовой пенсии», «О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих», которые также сопровождаются значительным по объему подзаконным регулированием.

Ниже прилагается обзор наиболее значимых изменений в нормативной правовой базе, связанных с регулированием рынка ценных бумаг и произошедших в первом полугодии 2013 г.

### 3.1. Эмиссия ценных бумаг

В конце декабря 2012 г. был принят Федеральный закон<sup>14</sup> № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», который значительно упрощает процедуру эмиссии ценных бумаг в Российской Федерации.

Законом существенно изменены нормы, регулирующие государственную регистрацию выпуска ценных бумаг. Так, начиная с середины 2013 г. стало возможным предварительное рассмотрение документов, необходимых для государственной регистрации выпуска ценных бумаг, если регистра-

ция данного выпуска сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг. При этом введена возможность регистрации проспекта ценных бумаг по частям, а также значительно сокращено количество случаев, когда регистрация проспекта ценных бумаг является обязательной. Регистрация проспекта ценных бумаг не требуется, если при эмиссии ценных бумаг соблюдается хотя бы одно из следующих условий:

1) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они размещаются лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных

бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

2) в соответствии с условиями размещения акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, они размещаются лицам, которые на определенную дату являлись или являются акционерами акционерного общества – эмитента, при условии, что число таких лиц без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

3) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они предлагаются лицам, число которых не превышает 150, без учета лиц, являющихся квалифицированными

<sup>14</sup> Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

инвесторами, а также без учета лиц, которые на определенную дату являлись или являются участниками (акционерами) эмитента, при условии, что число таких участников (акционеров), не являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

4) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они размещаются путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

5) сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года не превышает 200 миллионов рублей;

6) сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года не превышает четыре миллиарда рублей;

7) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг сумма денежных средств, вносимая в их оплату каждым из потенциальных приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее четырех миллионов рублей при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500.

Изменения коснулись также порядка размещения и обращения ценных бумаг. Установлено, что в случае размещения эмиссионных ценных бумаг путем подписки срок размещения, который ранее составлял не более одного года с даты государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, может быть продлен эмитентом путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг. Также уменьшено количество случаев, требующих регистрации отчета об итогах выпуска. Ранее воспользоваться возможностью подать уведомление об итогах выпуска

ценных бумаг, вместо регистрации соответствующего отчета, могли только эмитенты, не являющиеся кредитными организациями, и только при условии оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг путем открытой подписки и осуществления биржей их листинга. Теперь указанным правом вправе воспользоваться любые эмитенты при одновременном соблюдении следующих условий:

1) ценные бумаги размещены путем открытой подписки;

2) ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованному торгам;

3) ценные бумаги допущены к организованному торгам.

При соблюдении указанных выше условий также ограничена возможность признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся и исключена возможность признания выпуска недействительным.

Начиная со 2 января 2013 г. совершение сделок с ценными бумагами допускается сразу после государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска) или присвоения их выпуску (дополнительному выпуску) идентификационного номера. В то же время переход прав собственности на эмиссионные ценные бумаги запрещается до их полной оплаты. Ранее совершение сделок с ценными бумагами было возможно только после регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) или направления уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) регистрирующему органу.

Закон отменил ряд ограничений на выпуск биржевых облигаций. Ранее выпускать биржевые облигации могли только те эмитенты, ценные бумаги которых уже были включены в котировальный список биржи, а срок обращения биржевых облигаций не мог превышать 3 лет. Начиная со 2 января 2013 г. данные ограничения больше не применяются.

Допуск эмиссионных ценных бумаг к организованному торгам без их включения в котировальные списки теперь может быть произведен в отсутствие зарегистрированного проспекта при условии раскрытия информации

эмитентом в соответствии с требованиями организатора торговли.

Помимо этого изменен подход к определению содержания проспекта ценных бумаг. Количество требований к проспекту, установленных непосредственно законом «О рынке ценных бумаг», было сокращено, а установление указанных требований отнесено к компетенции ФСФР России.

Также с середины 2013 г. вступили в силу изменения, связанные с эмиссией ценных бумаг, проводящейся при реорганизации акционерных обществ. При реорганизации эмитента облигаций теперь вместо регистрации нового выпуска облигаций осуществляется замена эмитента на его правопреемника путем внесения соответствующих изменений в зарегистрированное ранее решение о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций при условии, что все обязательства по облигациям определенного выпуска переходят к одному правопреемнику и организационно-правовая форма, в которой создается или действует правопреемник, дает ему право осуществлять эмиссию облигаций.

Помимо этого изменения затронули и процедуру раскрытия информации о ценных бумагах и иных финансовых инструментах. Начиная со 2 января 2013 г. разрешено раскрытие информации о ценных бумагах, предназначенных для квалифицированных инвесторов, неограниченному кругу лиц, однако в такой информации должно содержаться указание на то, что она адресована квалифицированным инвесторам.

Наряду с упрощением процедуры эмиссии вышеуказанный закон также внес некоторые изменения в корпоративное законодательство. С 20 календарных до 8 рабочих дней был сокращен минимальный срок осуществления преимущественного права при приобретении дополнительных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции в случае, если цена размещения таких ценных бумаг заранее не определена, а информация, содержащаяся в уведомлении о возможности осуществления преимущественного права, раскрыта в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации

о ценных бумагах. Также закон предусмотрел, что решение об обращении к фондовой бирже с заявлением о делистинге акций, которое ранее могло быть принято единоличным исполнительным органом эмитента, теперь отнесено к компетенции общего собрания акционеров общества или его совета директоров.

В отношении выплаты дивидендов по акциям, обращающимся на ор-

ганизованных торгах, установлен специальный порядок определения даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение указанных дивидендов. Такая дата не может быть ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения. При этом с 1 января 2014 г. выплаты по акциям и именованным облигациям будут осущест-

вляться только через депозитарий, депонентами которого являются владельцы таких ценных бумаг, а на депозитарию будут полностью возложены обязанности по доведению до своих депонентов сообщения о проведении общего собрания акционеров, а также информации (материалов), подлежащей предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров.

## 3.2. Деятельность профессиональных участников и управляющих компаний

1. 30 июня 2013 г. вступили в силу изменения<sup>15</sup> в Федеральные законы «О рынке ценных бумаг» и «Об инвестиционных фондах», устанавливающие ряд новых требований к органам управления, работникам и участникам (акционерам) управляющих компаний ПИФ и НПФ, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг, не являющихся кредитными организациями.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» дополнен новой статьей 10.1, расширяющей круг лиц, в отношении которых установлены требования об отсутствии судимости за преступления в сфере экономической деятельности и/или преступления против государственной власти и об отсутствии административного наказания в виде дисквалификации. К указанным лицам, помимо единоличного исполнительного органа профессионального участника рынка ценных бумаг, контролера и лиц, входящих в состав совета директоров включены также лица, входящие в состав коллегиального исполнительного органа (правления), руководители

филиалов и руководители отдельных структурных подразделений, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Аналогичные требования в отношении органов управления и руководителей филиалов управляющей компании предусмотрены и изменениями в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах».

На профессиональных участников рынка ценных бумаг, не являющихся кредитными организациями, была дополнительно возложена обязанность по предварительному согласованию с ФСФР России кандидатур единоличного исполнительного органа, руководителя службы внутреннего контроля (контролера) профессионального участника рынка ценных бумаг, а также руководителя структурного подразделения, созданного для осуществления деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг (в случае совмещения деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг с иными видами деятельности).

В целях разъяснения порядка исполнения новых обязанностей 23 июля 2013 г. было выпущено информационное письмо ФСФР России<sup>16</sup>, в котором даны уточнения в части круга лиц, попадающих под действие новых требований. К указанному письму были также приложены формы уведомлений, направляемых в ФСФР России.

Наряду с указанными требованиями были установлены ограничения для физических лиц на участие в уставном капитале финансовых организаций. Физическое лицо, имеющее неснятую или непогашенную судимость за преступление в сфере экономической деятельности или преступление против государственной власти, не вправе прямо или косвенно самостоятельно или совместно с иными лицами получать право распоряжения 10 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал управляющей компании или профессионального участника рынка ценных бумаг, не являющегося кредитной организацией.

<sup>15</sup> Федеральный закон от 28 июня 2013 г. № 134-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части противодействия незаконным финансовым операциям».

<sup>16</sup> Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 23 июля 2013 г. № 13-ДП-02/27429 "О разъяснении вопросов, касающихся предоставления информации в связи со вступлением в силу Федерального закона от 28.06.2013 № 134-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части противодействия незаконным финансовым операциям».

2. 4 января 2013 г. вступило в силу новое положение<sup>17</sup> ФСФР России о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг. По сравнению с ранее действовавшим нормативным правовым актом, устанавливающим требования к внутреннему контролю профессионального участника, новое положение было дополнено разделом о порядке осуществления внутреннего контроля в рамках противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Установлены требования к отчету о результатах осуществления внутреннего контроля в целях противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, а также к уведомлению о подозрительной операции, которое направляется по решению единоличного исполнительного органа компании в ФСФР России.

Еще одной новеллой данного положения является введение принципа

непрерывности осуществления внутреннего контроля, вследствие чего определен порядок выполнения иными лицами обязанностей контролера профессионального участника рынка ценных бумаг в период его временного отсутствия.

Кроме этого, установлен более широкий по сравнению с прежним нормативным правовым актом перечень обязанностей, которые при совмещении компанией профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с иными видами деятельности могут быть дополнительно возложены на контролера профессионального участника рынка ценных бумаг. Так, в соответствии с новым положением контролер профессионального участника рынка ценных бумаг вправе выполнять функции, связанные с осуществлением внутреннего контроля и (или) аудита соответствия обработки персональных данных соответствующим нормативным правовым актам и с осуществлением внутреннего контроля в биржевом посреднике, заключающем

в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар.

В положении предусмотрена возможность использовать электронный документооборот с применением электронной подписи при подготовке, представлении, организации учета и хранения отчетов контролера.

3. В информационном письме<sup>18</sup> от 27 июня 2013 года ФСФР России разъяснила порядок определения предельного размера расходов по оплате услуг специализированного депозитария при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений. В частности, было разъяснено, что специализированный депозитарий получает оплату за оказание услуг как по договору, заключенному с негосударственным пенсионным фондом (в размере, не превышающем 0,1 процента СЧА), так и по договору, заключенному с управляющей компанией (в размере, не превышающем 0,1 процента СЧА).

## 3.3. Отчетность

1. 25 марта 2013 года вступил в силу Приказ<sup>19</sup> ФСФР России, утверждающий новый порядок предоставления отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Согласно указанному порядку профессиональные участники рынка ценных бумаг с 25 марта 2013 года должны направлять в ФСФР России отчеты по установленным формам<sup>20</sup> только в виде электронного документа с электронной подписью. При этом файлы отчет-

тов в форме электронного документа должны быть подписаны электронной подписью единоличного исполнительного органа профессионального участника и электронной подписью контролера профессионального участника.

2. В информационном письме<sup>21</sup> от 26 марта 2013 года ФСФР России разъяснила порядок заполнения профессиональными участниками отчетности в отношении сделок, совершаемых с нерезидентами. В частности, было

разъяснено, что в связи с большим объемом информации в определенных случаях данные об однонаправленных сделках (то есть о сделках по покупке или о сделках по продаже), совершенных в течение одного торгового дня в отношении ценных бумаг одного выпуска можно суммировать по количеству ценных бумаг и указывать в форме № 20 как одну сделку.

3. В соответствии со статьей 51.5 Федерального закона «О рынке

<sup>17</sup> Приказ ФСФР России от 24.05.2012 г. № 12-32/пз-н «Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг».

<sup>18</sup> Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 27 июня 2013 г. № 13-ДП-10/23779 «Об оплате услуг специализированного депозитария».

<sup>19</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 6 декабря 2012 г. № 12-108/пз-н «О сроках и порядке предоставления отчетов профессиональными участниками рынка ценных бумаг».

<sup>20</sup> Формы отчетов установлены Положением об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, утвержденным Постановлением ФКЦБ России и Минфина России от 11.12.2001 № 33/109н.

<sup>21</sup> Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 26 марта 2013 г. № 13-ДП-10/10297 «О заполнении отчетности профессионального участника рынка ценных бумаг по форме № 020 «Сообщения о сделках, совершенных организацией с нерезидентами».

ценных бумаг» стороны договора репо, договора, являющегося производным финансовым инструментом, заключенного не на организованных торгах, а также стороны договора иного вида, заключенного на условиях генерального соглашения (единого договора), должны предоставить информацию о таких договорах репозитарию, который осуществляет

ведение реестра соответствующих договоров. 5 февраля 2013 года вступили в силу изменения<sup>22</sup> в ранее установленный порядок ведения указанного реестра, согласно которым репозитарии получили возможность начинать ведение реестра в отношении не всех перечисленных договоров сразу, а только в отношении отдельных видов договоров.

В начале февраля 2013 года статус репозитария был получен НКО ЗАО НРД, которое осуществляет ведение реестра в отношении валютных свопов и договоров репо.

29 апреля 2013 года ОАО «Санкт-Петербургская биржа» также получило статус репозитария и осуществляет ведение реестра в отношении договоров репо.

## 3.4. Учет прав на ценные бумаги

1. В соответствии со статьей 8.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» для учета прав на эмиссионные ценные бумаги российского эмитента, на которые в иностранном государстве выпущены депозитарные расписки, осуществляется на специальном счете депо депозитарных программ. 5 мая 2013 года вступил в силу Приказ<sup>23</sup> ФСФР России, которым утверждены требования к порядку предоставления лицом, которому открыт счет депо депозитарных программ, информации о владельцах депозитарных расписок и об иных лицах, осуществляющих права по депозитарным распискам, а также о количестве депозитарных расписок, которыми владеют такие лица.

2. 2 января 2013 года вступили в силу изменения<sup>24</sup> в статью 7.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», которая устанавливает порядок

получения доходов и иных денежных выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением.

Если ранее срок для передачи выплат по ценным бумагам был единым для всех депонентов, то теперь установлены различные сроки для разных категорий депонентов. Так, депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение облигаций, обязан передать выплаты по облигациям своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими, не позднее одного рабочего дня после дня их получения, а иным депонентам такие выплаты передаются не позднее пяти рабочих дней после дня их получения.

При этом депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение облигаций, со 2 января

2013 года должен осуществлять раскрытие информации не только о передаче полученных выплат депонентам, но и о получении самим депозитарием выплат по таким ценным бумагам. В развитие данного требования 16 апреля 2013 года ФСФР России утвердила Положение<sup>25</sup> о порядке, сроке и объеме раскрытия информации о получении и передаче выплат по ценным бумагам депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг.

3. 9 апреля 2013 года вступил в силу Приказ<sup>26</sup> ФСФР России, которым определяется максимальная плата за проведение операций реестродержателями. Ранее размер оплаты услуг регистраторов был определен Положением о лицензировании деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденным Постановлением

<sup>22</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 4 декабря 2012 г. № 12-105/пз-н «О внесении изменений в Приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11-68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра и информации из указанного реестра, а также представления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг».

<sup>23</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 5 февраля 2013 г. № 13-7/пз-н «Об утверждении Требований к порядку предоставления лицом, которому открыт счет депо депозитарных программ, информации о владельцах ценных бумаг иностранного эмитента и об иных лицах, осуществляющих права по ценным бумагам иностранного эмитента, удостоверяющим права в отношении акций российского эмитента, а также о количестве ценных бумаг иностранного эмитента, которыми владеют такие лица».

<sup>24</sup> Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

<sup>25</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 16 апреля 2013 г. № 13-29/пз-н «Об утверждении Положения о порядке, сроке и объеме раскрытия информации о получении и передаче выплат по ценным бумагам депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг».

<sup>26</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 25 декабря 2012 г. № 12-111/пз-н «О максимальной плате, взимаемой держателем реестра с зарегистрированных лиц за проведение в реестре операций, и порядке ее определения».

ФКЦБ России от 19 июня 1998 года № 24. Согласно новому приказу, максимальный размер оплаты услуг реестродержателей был существенно увеличен. Так, например, плата за предоставление выписки по счету была увеличена с 10 рублей до 200 рублей.

4. Информационным письмом<sup>27</sup> ФСФР России 12 февраля 2013 года было разъяснено, что при проведении сверки соответствия количества ценных бумаг предоставление реестродержателем

справки об операциях по лицевому счету номинального держателя в форме электронного сообщения по электронной почте не является нарушением обязанности реестродержателя по обеспечению конфиденциальности и информации о лице, которому открыт лицевой счет, а также информации о таком счете, включая операции по нему.

Вопросу обеспечения конфиденциальности было также посвящено информационное письмо<sup>28</sup> от 26 апреля

2013 года. В нем ФСФР России разъяснила, что депозитарий вправе требовать у лиц, которым открыты счета номинального держателя в данном депозитарии, список, содержащий сведения об их депонентах при предъявлении реестродержателем требования эмитента, только в случае, если такой запрос эмитента обоснован требованием законодательства Российской Федерации, во исполнение которого эмитент запрашивает указанную информацию.

## 3.5. Организованные торги и клиринг

1. В развитие статьи 7 Федерального закона «Об организованных торгах»<sup>29</sup>, устанавливающей обязанность для лиц, имеющих право прямо или самостоятельно или совместно с иными связанными с ними лицами, распоряжаться 5 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал организатора торговли, направлять в ФСФР России соответствующие уведомления, ФСФР России было утверждено положение<sup>30</sup> о требованиях к объему, порядку, срокам и форме представления таких уведомлений.

2. ФСФР России также был принят ряд нормативных правовых актов,

касающихся регулирования порядка проведения организованных торгов и соблюдения нормативов, установленных для организаторов торговли. В частности были утверждены требования<sup>31</sup> к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета.

4 января 2013 года вступили в силу изменения<sup>32</sup> в Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг. Согласно указанным изменениям, была исключена обязанность участников торгов регистрировать на бирже и вести реестр своих работников, осуществляющих сделки в процессе организованных торгов.

3 февраля 2013 года вступили в силу изменения<sup>33</sup> в порядок оказания биржей услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), в соответствии с которыми базовым активом производного финансового инструмента, допущенного к организованным торгам, теперь могут быть некоторые иностранные финансовые инструменты.

3. 6 января 2013 года вступило в силу Положение о требованиях к клиринговой деятельности<sup>34</sup>. В нем определены требования к порядку осуществления клиринга, к регистрации участников клиринга, а также установлены правила использования индивидуального и коллективного клирингового обеспечения.

<sup>27</sup> Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 12 февраля 2013 г. № 13-ДП-01/4229 "О применении подпункта 1 пункта 9 Приказа ФСФР России от 30.08.2012 № 12-78/пз-н "Об утверждении Порядка открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов".

<sup>28</sup> Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 26 апреля 2013 г. № 13-СХ-01/15297 «О разъяснении вопросов, касающихся предоставления информации регистраторами и номинальными держателями ценных бумаг».

<sup>29</sup> Федеральный закон от 21 ноября 2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах».

<sup>30</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 18 апреля 2013 г. № 13-31/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к объему, порядку, срокам и форме представления в федеральный орган исполнительной власти в области финансовых рынков уведомлений лицами, указанными в абзаце первом части 1 статьи 7 Федерального закона «Об организованных торгах» (вступил в силу 26 июля 2013 года).

<sup>31</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 16 апреля 2013 г. № 13-30/пз-н «Об утверждении Требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета».

<sup>32</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 20 ноября 2012 г. № 12-96/пз-н «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам».

<sup>33</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 20 ноября 2012 г. № 12-95/пз-н «О внесении изменений в Приказ ФСФР России от 24 августа 2006 г. № 06-95/пз-н «О порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов)».

<sup>34</sup> Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 11 октября 2012 г. № 12-87/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности». 11 апреля 2013 года в данное положение внесены изменения Приказом ФСФР России от 11 апреля 2013 г. № 13-26/пз-н.

## 3.6. Противодействие легализации доходов, полученных преступным путем

Федеральным законом от 28 июня 2013 г. № 134-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части противодействия незаконным финансовым операциям» были внесены изменения в сложившуюся ранее систему регулирования противодействия легализации доходов, полученных преступным путем.

Указанным законом было введено понятие «бенефициарный владелец», под которым понимается лицо, которое в конечном счете прямо или косвенно (через третьих лиц) владеет (имеет преобладающее участие более 25 процентов в уставном капитале) клиентом – юридическим лицом либо имеет возможность контролировать действия клиента.

Организации, осуществляющие операции с денежными средствами или иным имуществом, с 30 июня 2013 г. обязаны принимать обоснованные и доступные в сложившихся обстоятельствах меры по идентификации бенефициарных владельцев своих клиентов. Однако в некоторых случаях меры по идентификации бенефициарных владельцев не проводятся, например, в случае принятия на обслуживание клиентов-эмитентов, чьи ценные бумаги допущены к организованным торгам, и которые раскрывают информацию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах.

Также в соответствии с указанным законом должен быть создан межведомственный координационный орган,

наделенный правом принятия решений о замораживании (блокировании) денежных средств или иного имущества организации или физического лица. Указанные решения должны быть исполнены организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, незамедлительно, но не позднее одного рабочего дня со дня их размещения в сети Интернет на официальном сайте уполномоченного органа. Решение о замораживании (блокировании) денежных средств или иного имущества может быть принято при наличии достаточных оснований подозревать причастность организации или физического лица к террористической деятельности (в том числе к финансированию терроризма).

## 3.7. Налогообложение на рынке ценных бумаг

С 1 января 2013 года вступили в силу изменения<sup>35</sup> в Налоговый кодекс Российской Федерации, в соответствии с которыми освобождаются от обложения налогом на добавленную стоимость (НДС) услуги, оказываемые регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий,

дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли на ос-

новании лицензий на осуществление соответствующих видов деятельности. Сопутствующие услуги указанных лиц также могут быть освобождены от НДС в случае их включения в специальный перечень, который утвердит Правительство Российской Федерации.

<sup>35</sup> *Федеральный закон от 28.07.2012 № 145-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».*



## 3.8. Обзор изменений в Гражданский кодекс Российской Федерации

В 2008 г. началась активная работа по изменению гражданского законодательства, затрагивающая практически все аспекты осуществления предпринимательской деятельности, в том числе порядок совершения операций на финансовых рынках. Поправки в Гражданский кодекс Российской Федерации планируется принимать отдельными законами на протяжении нескольких лет.

7 мая 2013 г. были внесены изменения<sup>36</sup> в раздел Гражданского кодекса Российской Федерации, регламентирующий порядок совершения сделок и основания их недействительности. Данные изменения вступают в силу с 1 сентября 2013 г. Наиболее значимыми для финансовых организаций являются следующие положения:

1) презумпция, в соответствии с которой сделка, нарушающая требования закона или иного правового акта, яв-

ляется по общему правилу оспоримой (то есть недействительной в силу признания ее таковой судом), а не ничтожной (то есть недействительной изначально, независимо от решения суда). Исключением является случай, когда такая сделка посягает на публичные интересы либо права и охраняемые законом интересы третьих лиц – в этом случае сделка изначально ничтожна, если иное прямо не будет предусмотрено законом;

2) изменения статей о представительстве. Со вступлением в силу изменений в статью 185 Гражданского кодекса Российской Федерации будет прямо разрешено наделять представителя полномочиями не путем их перечисления в отдельном документе (доверенности), а путем их включения непосредственно в текст договора. Это будет актуально для брокеров, действующих

от имени и за счет клиента, при указании своих полномочий в договоре на брокерское обслуживание. Кроме этого, утрачивает силу положение, ограничивающее тремя годами срок действия доверенности.

Ранее для представителя был установлен запрет на совершение сделок от имени представляемого в отношении себя лично. С 1 сентября 2013 г. такая сделка не может быть признана недействительной при наличии согласия представляемого на совершение такой сделки. Также в целях исполнения или обеспечения исполнения обязательства представляемого перед представителем или лицами, от имени или в интересах которых действует представитель, предусмотрена возможность выдачи безотзывной доверенности, которая не может быть отменена до истечения указанного в ней срока.

<sup>36</sup> *Федеральный закон от 7 мая 2013 года № 100-ФЗ «О внесении изменений в подразделы 4 и 5 раздела I части первой и статью 1153 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации».*

# 4. Система регулирования

## 4.1. Реформа системы надзора на финансовых рынках

Во второй половине 2012 г. была обозначена дискуссия о реформе регулирования финансовых рынков. Среди возможных вариантов рассматривалась как возможность финансового и кадрового усиления ФСФР России, так и возможность упразднения ФСФР России и передачи всех ее полномочий Центральному банку РФ, что по сути означало создание мегарегулятора финансового рынка.

25 января 2013 г. Президент России В.В. Путин поддержал решение о создании мегарегулятора путем присоединения ФСФР России к Центральному банку РФ. При этом были определены основные этапы реформы в сфере финансового регулирования:

1) с конца 2013 г. по начало 2015-го ФСФР России должна сохраниться в качестве подразделения Центрального банка РФ,

2) с 1 января 2015 г. начнет работу единая структура, то есть Служба может быть упразднена с передачей всех ее функций разным подразделениям Банка России.

20 мая 2013 г. Государственная Дума в первом чтении приняла Федеральный закон № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков». Данный закон

наделяет с 1 сентября 2013 г. Банк России полномочиями по регулированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, негосударственных пенсионных и инвестиционных фондов, управляющих компаний, специализированных депозитариев, страховых компаний, микрофинансовых организаций, кредитных и жилищных накопительных кооперативов, организаторов торговли, актуариев, бюро кредитных историй, рейтинговых агентств. Также к Банку России и переходят функции по борьбе с инсайдом и манипулированием и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства об акционерных обществах и ценных бумагах.

## 4.2. Федеральная служба по финансовым рынкам

До принятия и вступления в силу Федерального закона № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» деятельность ФСФР России регулировалась Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и Положением о ФСФР России, утвержденным постановлением Правительства РФ от 29.08.2011 года № 717<sup>37</sup> (далее – Положение о ФСФР России). ФСФР России осуществляет нормативно-правовое регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), в сфере страховой деятельности, кредитной кооперации и микрофинансовой деятельности, деятельности товарных бирж, биржевых посредников и биржевых брокеров, формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, в том числе включенных в выплатной резерв, обеспечению государственного контроля за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. С 2011 года функциональная самостоятельность ФСФР в области нормотворчества была ограничена – Указом Президента РФ от 4 марта 2011 года большинство нормативных правовых актов ФСФР России принимала по согласованию с Министерством финансов РФ.

ФСФР России осуществляет регулирование всех основных субъектов фондового рынка: эмитентов, профессиональных участников, институтов коллективного инвестирования, а в некоторых аспектах и инвесторов.

Как орган исполнительной власти она подчиняется Правительству РФ, которое имело право приостановить дей-

ствие или отменить любой акт ФСФР России. В отношении эмитентов ФСФР России по согласованию с Минфином России имеет полномочия по утверждению стандартов эмиссии ценных бумаг, утверждению порядка государственной регистрации ценных бумаг и отчетов об итогах выпуска, регистрации выпусков ценных бумаг и отчетов об итогах выпуска, а также проспектов ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг). ФСФР России также проводит проверки эмитентов, в случае нарушений выдает им предписания, а при необходимости может приостанавливать эмиссию ценных бумаг и обращаться с иском в суд о признании выпуска ценных бумаг недействительным.

В отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг ФСФР России осуществляет лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, регистрацию некоторых внутренних документов профессиональных участников, ведение реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг. Она также проводит проверки профессиональных участников, при необходимости выдает им предписания, запрещает или ограничивает проведение отдельных операций на рынке ценных бумаг, приостанавливает или аннулирует лицензии нарушителей.

В отношении институтов коллективного инвестирования в функции ФСФР России входят регистрация правил доверительного управления ПИФ и правил доверительного управления ипотечным покрытием, правила НПФ, документы специализированных депозитариев. ФСФР России проводит проверки деятельности всех указанных выше субъектов, выдает нарушителям предписания, согласовывает нормативные правовые акты Минфина России, предусматривающие требования к структуре активов акционерных

инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

ФСФР России также устанавливает порядок расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, сформированные в НПФ, а по согласованию с Министерством финансов Российской Федерации – порядок расчета результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для их отражения на пенсионных счетах физических лиц, стандарты раскрытия информации о деятельности НПФ. По согласованию с Минздравсоцразвития России ФСФР России устанавливает формы отчетов НПФ, порядок и сроки их представления, а также обязательные условия договора доверительного управления, заключаемого НПФ с управляющей компанией, утверждает типовую форму договора об оказании услуг специализированного депозитария в отношении средств пенсионных накоплений.

Кроме того, ФСФР России устанавливает формы отчетов управляющих компаний, специализированных депозитариев и актуариев, порядок и сроки их представления.

ФСФР России также издает методические материалы и рекомендации по вопросам, отнесенным к ее компетенции и обобщает практику применения законодательства в установленной сфере деятельности. Она имеет право при необходимости обращаться в суд и в арбитражный суд с исками и заявлениями.

Важной функцией ФСФР России является право рассматривать дела об административных правонарушениях, отнесенные к ее компетенции, а также применение меры ответственности, установленные законодательством об административных правонарушениях.

Полномочия ФСФР России не распространяются на вопросы эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг.

<sup>37</sup> Постановление Правительства РФ от 29.08.2011 № 717 «О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации» (вместе с «Положением о Федеральной службе по финансовым рынкам»).

## 4.3. Министерство финансов Российской Федерации

Министерство финансов Российской Федерации выполняет функции по реализации государственной политики в сфере финансовых рынков и вместе с ФСФР России осуществляет нормативно-правовое регулирование в этой сфере.

Согласно действующему Положению о Министерстве финансов<sup>38</sup>, оно утверждает условия эмиссии и обращения федеральных государственных ценных бумаг и решения об эмиссии

отдельных выпусков этих ценных бумаг, а также отчеты об итогах их эмиссии. Вместе с тем Минфин России сам выполняет функции эмитента федеральных государственных ценных бумаг.

Министерство финансов выступает регулирующим органом в отношении государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг – осуществляет государственную регистрацию условий эмиссии и обращения таких ценных бумаг, утвержда-

ет стандарты раскрытия информации об этих бумагах.

Также Минфин России остается регулятором в сфере инвестирования пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии.

Кроме того, Минфин России принимает нормативные правовые акты по вопросам порядка ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности и осуществляет аккредитацию рейтинговых агентств по их заявлению.

## 4.4. Центральный банк Российской Федерации

Центральный банк не входит в систему органов исполнительной власти и осуществляет свою деятельность на основании специального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Его полномочия в отношении регулирования коммерческих банков определены также законом «О банках и банковской деятельности». В качестве института, отвечающего за организацию денежного обращения и стабильность банковской системы в России, Банк России имеет ряд полномочий, в той или иной степени влияющих на рынок ценных бумаг или затрагивающих его участников.

Так, Банк России во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, что оказывает влияние на многие параметры

рынка ценных бумаг. В целях реализации денежно-кредитной политики он выступает эмитентом собственных облигаций и осуществляет операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами и собственными облигациями, являясь крупным игроком на этом рынке.

Как регулятор банковской системы Банк России определяет особенности процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций и регистрирует выпуски соответствующих ценных бумаг. Он осуществляет банковский надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп, в том числе за их деятельностью в качестве инвесторов на рынке ценных бумаг. В отношении деятельности кредитных организаций как профессиональных участников рынка ценных бумаг Банк России фактически устанавливает

правила проведения отдельных операций (например, правила осуществления депозитарного учета и т.п.). Наконец, посредством участия в капитале инфраструктурных организаций на рынке ценных бумаг (например, ОАО «Московская биржа») Банк России осуществляет «косвенное регулирование» рынка ценных бумаг.

Банк России также устанавливает правила проведения банковских операций, устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы РФ.

Таким образом, хотя регулирующие полномочия Банка России в отношении участников рынка ценных бумаг напрямую распространяются только на кредитные организации, оперирующие на этом рынке, в целом влияние этого института на финансовом рынке весьма велико.

<sup>38</sup> Постановление Правительства РФ от 30 июня 2004 г. № 329 «О Министерстве финансов Российской Федерации».

## 4.5. Министерство труда и социальной защиты Российской Федерации

В соответствии с Положением о Министерстве труда и социальной защиты Российской Федерации, утвержденным постановлением Правительства РФ от 19 июня 2012 года № 610, Минтруд России осуществляет функции по выработке государственной политики и нормативно-правово-

му регулированию, в том числе в сфере пенсионного обеспечения, негосударственного пенсионного обеспечения, социального страхования (за исключением обязательного медицинского страхования).

Минтруд России принимает нормативные правовые акты, устанавливаю-

щие требования к пенсионным схемам, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения, и правила выплаты трудовых пенсий и пенсий по государственному пенсионному обеспечению, утверждает типовые страховые правила негосударственного пенсионного фонда.

## 4.6. Иные государственные органы

Система правоприменения на рынке ценных бумаг включает также налоговые органы, органы финансового

контроля и мониторинга, антимонопольный орган, судебную систему, правоохранительные органы. Однако

подробное описание их функций и задач выходит за рамки настоящего обзора.

# 5. Календарь основных событий первого полугодия 2013 г.

Январь	
01	Вступили в силу изменения в Налоговый кодекс, в соответствии с которыми освобождаются от НДС услуги, оказываемые дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий
04	Вступил в силу приказ ФСФР от 24.05.12 № 12-32/пз-н «Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг»
05	Вступил в силу приказ ФСФР от 11.10.12 № 12-87/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности»
17	Подписано соглашение об информационном взаимодействии между ФСФР и НКО ЗАО «НРД»
21	ОАО «Московская биржа» опубликовала заявление о намерении провести первичное публичное предложение своих обыкновенных акций на ЗАО «ФБ ММВБ» Вслед за волной распродаж на глобальных рынках упали российские индексы акций (Индекс РТС – 2,14%, Индекс ММВБ – 1,17%)
24	Президент РФ на совещании по развитию фондового рынка поддержал решение о создании в России до конца года мегарегулятора финансового рынка на базе Банка России
Февраль	
03	Вступил в силу приказ ФСФР от 20.11.12 № 12-95/пз-н «О внесении изменений в приказ ФСФР от 24.08.06 № 06-95/пз-н «О порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов)»
04	ОАО «Московская биржа» объявила ценовой диапазон первичного публичного размещения: 55–63 руб. за акцию
05	На Фондовом рынке группы «Московская биржа» начались торги в режимах РЕПО и РПС с центральным контрагентом, функции которого исполняет ЗАО НКЦ ЗАО «НРД» опубликовало уведомление о начале исполнения функций репозитария в отношении договоров репо и валютного свопа
06	Международная расчетно-клиринговая организация Euroclear открыла счет в ЗАО «НРД» для обслуживания российских ОФЗ
08	НАУФОР представила в ФСФР России проект нового регулирования сделок с «непокрытой позицией»
13	Международная расчетно-клиринговая организация Clearstream открыла счет в ЗАО «НРД» для обслуживания российских ОФЗ
15	ОАО «Московская биржа» объявила об успешном завершении первичного публичного размещения. Цена размещения составила 55 руб. за акцию, объем размещения – 15 млрд руб.
19	На совещании у первого заместителя председателя Правительства РФ Игоря Шувалова обсуждено распределение полномочий по регулированию, контролю и надзору на финансовых рынках между Банком России и Правительством
23	Агентство Moody's снизило суверенный кредитный рейтинг Великобритании с высшего уровня на одну ступень до Aa1
26	Политический кризис в Италии вызвал обвал европейских фондовых индексов. Вслед за этим упали и российские индексы акций (Индекс РТС – 2,19%, Индекс ММВБ – 1,26%)

Март	
06	ФСФР выявила факт манипулирования обыкновенными акциями ОАО АКБ «АВАНГАРД» на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» в период с декабря 2011 года по май 2012 года
18	На Кипре объявлено о возможности введения налога на депозиты, что положило начало политическому кризису в стране. Российские индексы акций упали (Индекс РТС – 2,82%, Индекс ММВБ – 2,16%)
15	Московская биржа запустила торги в режиме T+2 по 15 акциям и всем выпускам ОФЗ
20	ФСФР объявила о наложении штрафа на физическое лицо за манипулирование рынком
21	Объявлено о том, что ОАО «Роснефть» консолидировало 100% акций ОАО «ТНК-ВР Холдинг»
22	Рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг Кипру с CCC+ до CCC
25	На Фондовом рынке группы «Московская биржа» начался первый этап перехода к торгам в режиме T+2, к торгам в этом режиме допущено 15 акций и все выпуски государственных облигаций Вступил в силу приказ ФСФР от 06.12.12 № 12-108/пз-н «О сроках и порядке предоставления отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг»
Апрель	
02	ЗАО «НРД» объявило о завершении процесса массового перевода активов на хранение в центральный депозитарий, затронувший ценные бумаги 1200 эмитентов, соответствующих критериям закона «О центральном депозитарии»
09	Вступил в силу приказ ФСФР от 25.12.12 № 12-111/пз-н «О максимальной плате, взимаемой держателем реестра с зарегистрированных лиц за проведение в реестре операций, и порядке ее определения»
16	Террористический акт в Бостоне (США). Фондовые индексы США и региона АТР отреагировали падением. В России на фоне падающего рынка событие прошло практически незамеченным
23	Хакеры взломали сайт информационного агентства AP и разместили ложное сообщение о покушении и ранении президента США. Кратковременно упали фондовые индексы США. Российские фондовые индексы не отреагировали на это событие
25	ФСФР установила факт манипулирования ценами обыкновенных акций открытого акционерного общества «ПРОЕКТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ» на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» в период с января 2012 года по февраль 2013 года.
29	ОАО «Санкт-Петербургская биржа» опубликовало уведомление о начале исполнения функций репозитария по договорам репо На Фондовом рынке группы «Московская биржа» начались торги акциями первого в России иностранного биржевого инвестиционного фонда (ETF – FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF)
Май	
14	Состоялась ежегодная конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок: большие изменения – что ждать его участникам?»
20	Государственная дума приняла в первом чтении законопроект о передаче Банку России полномочий по регулированию финансовых рынков
23	Резко упали азиатские фондовые индексы. Вслед за этим снизились российские фондовые индексы (Индексы РТС – 3,56%, Индекс ММВБ 4,18%)
30	ФСФР установила факт манипулирования рынком облигаций ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ» на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» в период с февраля по июнь 2012 года
Июнь	
04	На Срочном рынке группы «Московская биржа» начались торги фьючерсом на акции Yandex N.V.
15	Вступил в силу приказ ФСФР от 16.04.13 № 13-30/пз-н «Об утверждении Требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета»
19	ФСФР установила факт манипулирования рынком акций ОАО «АвтоВаз» на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» в декабре 2012 года
20	На фоне заявления председателя Федеральной резервной системы США о возможности сворачивания программы количественного смягчения QEIII упали российские фондовые индексы (Индекс РТС – 3,75%, Индекс ММВБ – 2,01%)
25	Московская биржа заявила о намерении расширить с 8 июля список ценных бумаг режиме T+2 до 50 акций Сергей Швецов переизбран председателем наблюдательного совета Московской биржи
29	На Фондовом рынке группы «Московская биржа» начались торги акциями иностранного эмитента Polymetal Int. plc
30	Вступили в силу изменения в законы «О рынке ценных бумаг» и «Об инвестиционных фондах», устанавливающие ряд новых требований к органам управления, работникам и участникам (акционерам) управляющих компаний ПИФ и НПФ, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг, не являющихся кредитными организациями

**Для заметок**