

Российский фондовый рынок: первое полугодие 2014

События и факты

Составители:

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

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

При участии:

Тимофеев А.В. – председатель Правления НАУФОР;

Зверев К.В. – начальник правового управления НАУФОР;

Каменнов К.А. – 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

Введение	4
Основные показатели и тенденции на российском фондовом рынке в первом полугодии 2014 года	5
1. Финансовые инструменты	7
1.1. Акции	7
1.2. Корпоративные облигации	11
1.3. Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации, облигации Банка России	14
1.4. Сделки РЕПО	14
1.5. Инвестиционные паи	15
1.6. Фьючерсы и опционы на ценные бумаги и фондовые индексы	16
1.7. Фондовые индексы и индикаторы	18
1.7.1. Индексы акций	18
1.7.2. Индексы облигаций	19
1.7.3. Индикаторы ставки РЕПО	21
1.7.4. Индекс волатильности	21
2. Институциональная структура	23
2.1. Эмитенты ценных бумаг. Первичные публичные размещения	23
2.2. Инвесторы	24
2.2.1. Частные инвесторы	24
2.2.2. Паевые инвестиционные фонды	25
2.2.3. Негосударственные пенсионные фонды	27
2.2.4. Инвестирование средств пенсионных накоплений	29
2.2.5. Коммерческие банки	29
2.2.6. Нерезиденты	30
2.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании	32
2.3.1. Общие данные о профессиональных участниках рынка ценных бумаг	32
2.3.2. Брокеры, дилеры, доверительные управляющие	32
2.3.3. Управляющие компании	35
2.3.4. Торгово-расчетная инфраструктура	36
3. Законодательная база	40
3.1. Налогообложение на рынке ценных бумаг	40
3.2. Деятельность профессиональных участников и управляющих компаний	41
3.3. Учет прав на ценные бумаги	42
3.4. Деятельность негосударственных пенсионных фондов	42
3.5. Противодействие легализации (отмыванию) доходов и финансированию терроризма	43
3.6. Изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации	43
3.7. Разное	44
4. Система регулирования	45
4.1. Банк России	45
4.1.1. Общие полномочия	45
4.1.2. Полномочия по регулированию деятельности некредитных финансовых организаций и эмитентов	45
4.2. Министерство финансов Российской Федерации	46
4.3. Министерство труда и социальной защиты Российской Федерации	46
4.4. Иные государственные органы	46
5. Календарь основных событий первого полугодия 2014 г.	47

Введение

Предлагаем вашему вниманию очередной обзор российского рынка ценных бумаг.

Цель таких обзоров, которые мы начиная с 2007 года выпускаем каждые полгода, – 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 этого периода.

Обзор подготовлен Национальной ассоциацией участников фондового рынка при поддержке группы «Московская биржа».

При табличном и графическом представлении информации данные приводятся на конец июня 2014 г. В ряде случаев, когда такие данные на момент составления обзора отсутствовали, мы приводим имеющиеся данные, наиболее близкие к этой дате.

Выражаем благодарность группе «Московская биржа», компаниям Standard&Poor's, ЗАО «Интерфакс», CBONDS за представленные материалы и содействие.

Основные показатели и тенденции на российском фондовом рынке в первом полугодии 2014 года

В первой половине 2014 года для российского фондового рынка были характерны пессимистические настроения и консервативные стратегии, обусловленные неблагоприятными внешними и внутренними факторами.

Начиная с марта динамику рынка в значительной степени определяли резко обострившиеся страновые риски в связи с осложнившейся геополитической ситуацией вокруг Украины. Рынок ценных бумаг чрезвычайно чутко реагировал на них.

Рынок акций. Капитализация внутреннего рынка за первую половину 2014 г. снизилась менее чем на 1% и составила 25,1 трлн руб. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов слегка подросла и составила 63%.

Стал расти объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений), за шесть месяцев в сравнении с первым полугодием предыдущего года он вырос на 30,5% – до 5,1 трлн руб. По нашим оценкам, на зарубежные рынки приходится немногим менее половины суммарного оборота акций российских компаний. Концентрация внутреннего биржевого оборота на акциях отдельных эмитентов остается высокой: доля десяти наиболее ликвидных эмитентов акций превышает 85% оборота.

Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, за полгода немного снизилось и составило 266 компаний.

Рынок корпоративных облигаций. В первом полугодии состоялись размещения новых выпусков на 742 млрд руб. (по номиналу), что на 6,1% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года. Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций незначительно вырос – до 5,5 трлн руб.

Рост числа эмитентов «рыночных» облигаций (то есть облигаций, находящихся во вторичном обороте) замедлился – к июню осталось 347 таких эмитентов против 353 в январе.

Объем биржевых сделок (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) с корпоративными облигациями за полугодие составил

2,4 трлн руб. – на 29,1% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года.

Концентрация биржевого оборота увеличилась: на долю первых десяти ликвидных эмитентов корпоративных облигаций в общем объеме биржевых сделок с облигациями приходится 49% оборота.

Рынок государственных облигаций. Объем рынка государственных облигаций стабилизировался на уровне 3,7 трлн руб. Биржевой оборот продемонстрировал падение – объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) за шесть месяцев упал на 41,9% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года, до 2,0 трлн руб.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций. Этот сег-

мент рынка не выходит из состояния глубокой стагнации, являясь самым неликвидным сектором внутреннего долгового рынка. Объем выпусков этих облигаций не превышает 500 млрд руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 158 млрд руб. за полугодие.

Рынок РЕПО. Объем биржевых сделок РЕПО на Московской бирже по итогам полугодия снизился – на 5,4% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., и составил 86 трлн руб. В общем объеме сделок прямое РЕПО с Банком России по итогам второго квартала 2014 г. достигло 68%.

Срочный рынок, базовые активы – ценные бумаги и фондовые индексы. Продолжается падение объемов торгов срочными контрактами на ценные бумаги и фондовые индексы. В первом полугодии объем торгов сократился на 13,2% в сравнении с первым полугодием предыдущего года и составил 14,8 трлн руб. Доля фондовых индексов в объеме торгов срочными контрактами доминирует: 86% для фьючерсов и 98% для опционов.

Общий объем открытых позиций на биржевом срочном рынке незначительно сократился (на 3,1%) и составил 222 млрд руб.

Фондовые индексы. В отличие от предыдущих лет, с начала 2014 года сразу проявилась тенденция падения фондовых индексов акций, вызванная резким обострением геополитической обстановки в связи с событиями на Украине, а не с фундаментальными показателями рынка ценных бумаг и макроэкономическими факторами.

Относительно начала года Индекс ММВБ снизился на 2,9% годовых, Индекс РТС – на 6,1% годовых. Среди

отраслевых индексов акций максимальную доходность показал индекс металлургии и горнодобычи (4,9% годовых), а самое глубокое падение – индекс транспорта (минус 27,9% годовых).

Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR вел себя неустойчиво, позитивный тренд восстановился только к июню. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций к погашению по этому индексу демонстрировала скачкообразные изменения и к концу полугодия стабилизировалась на уровне 9,59%.

Индекс волатильности RTSVX продемонстрировал в марте резкий скачок до 57,15%; в конце полугодия он консолидировался на уровне 25%.

Эмитенты ценных бумаг. Первичные публичные размещения. Первичных публичных размещений акций российских эмитентов в первом полугодии фактически не было. Состоялось только одно размещение на LSE объемом около 1 млрд долл.

Продолжился рост количества эмитентов (акций и корпоративных облигаций) на Московской бирже, по данным на конец полугодия их было 557. Около 45% включены в котировальные списки.

Частные инвесторы. Темпы роста уникальных клиентов ФБ ММВБ физических лиц – резидентов сокращаются, по итогам полугодия количество таких клиентов составило 901 тыс. чел. против 880 тыс. годом ранее (рост на 2,3%). При этом число активных клиентов снизилось до 57,5 тыс. чел.

В общем объеме сделок, совершаемых физическими лицами на Московской бирже, сделки с акциями по-прежнему занимают 90%.

Коллективные инвесторы. Количество ПИФ практически не

изменилось – 1594 фонда, наиболее распространенными остаются закрытые фонды (68,9% общего числа ПИФ). Стоимость чистых активов к концу полугодия выросла на 10% в сравнении с аналогичным периодом 2013 г. и составила 586,1 млрд руб.

Проявилась явная негативная динамика ввода/вывода средств из открытых ПИФ: за шесть месяцев сальдо чистого привлечения составило минус 16,7 млрд руб., замечен значительный отток средств из фондов облигаций.

Негосударственные пенсионные фонды. За первые шесть месяцев 2014 г. инвестиционные ресурсы НПФ выросли на 49,4 млрд руб. и достигли 1969,5 млрд руб. Пенсионные резервы составляют в этой сумме 43,7%, и в отличие от предыдущих периодов, их прирост оказался выше, чем прирост пенсионных накоплений. Пенсионные накопления увеличились на 19,6 млрд руб., а пенсионные резервы – на 29,9 млрд руб. По-видимому, это связано с принятым решением о «замораживании» в 2014 г. средств пенсионных накоплений в ПФР.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг за первое полугодие 2014 г. сократилось на 2,5%, и по его итогам количество юридических лиц, имеющих лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг в различных сочетаниях, составило 1178.

Суммарный объем сделок со всеми видами негосударственных ценных бумаг во всех секторах фондового рынка Московской биржи и во всех режимах торгов по итогам полугодия составил 64 трлн руб. – на 4,8% меньше, чем за аналогичный период годом ранее.

1. Финансовые инструменты

1.1. Акции

Открытыми акционерными обществами являются 31 926 юридических лиц (см. табл. 12), из которых на организованных рынках представлено менее одного процента.

В табл. 1 приведены сводные данные количества акций, которые предлагаются на фондовом рынке группы «Московская биржа», а также оценка агентства Standard&Poor's¹ количества российских эмитентов, акции которых допущены к торговле на ФБ ММББ, NYSE, NASDAQ и входят в LSE-listed S&P EMDB Russia index.

Количество эмитентов, акции которых обращаются на внутреннем биржевом рынке, медленно сокращается. По итогам июня 2014 г. оно составило 266 компаний против 270 годом ранее.

Капитализация внутреннего рынка акций в течение первой половины 2014 г. изменилась незначительно, по данным торгов на внутреннем рынке в рублевом выражении она составила 25 047 млрд руб. По оценкам агентства S&P, которые учитывают данные по российским эмитентам как на внутреннем, так и на внешних

рынках, капитализация составила 977 млрд долл.

Сохраняется высокая концентрация капитализации как по эмитентам, так и по отраслям. В табл. 3 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний.

Этот список за шесть месяцев 2014 г. не изменился. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов сохранилась на уровне 63% общей капитализации.

На рис. 1 и 2 приведены данные, характеризующие объемы торгов

Таблица 1

Организованный рынок акций в 2013–2014 гг.

Период	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций (ао, ап) в котировальных списках	Оценка S&P
Q1 2013	272	110	319
Q2 2013	270	108	301
Q3 2013	275	109	306
Q4 2013	273	110	307
Q1 2014	269	110	305
Q2 2014	266	109	302

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

¹ Emerging Stock Markets Review, Global Stock Markets Factbook, S&P, серия выпусков 2006–2014 гг.

Таблица 2

Капитализация рынка акций российских эмитентов в 2013–2014 гг.

Период	Группа «Московская биржа», млрд руб.	Оценка S&P, млрд долл.
Q1 2013	24 058,6	1 035,2
Q2 2013	22 468,5	930,0
Q3 2013	24 850,1	992,1
Q4 2013	25 323,8	1 041,1
Q1 2014	23 010,7	892,3
Q2 2014	25 047,4	976,8

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

Таблица 3

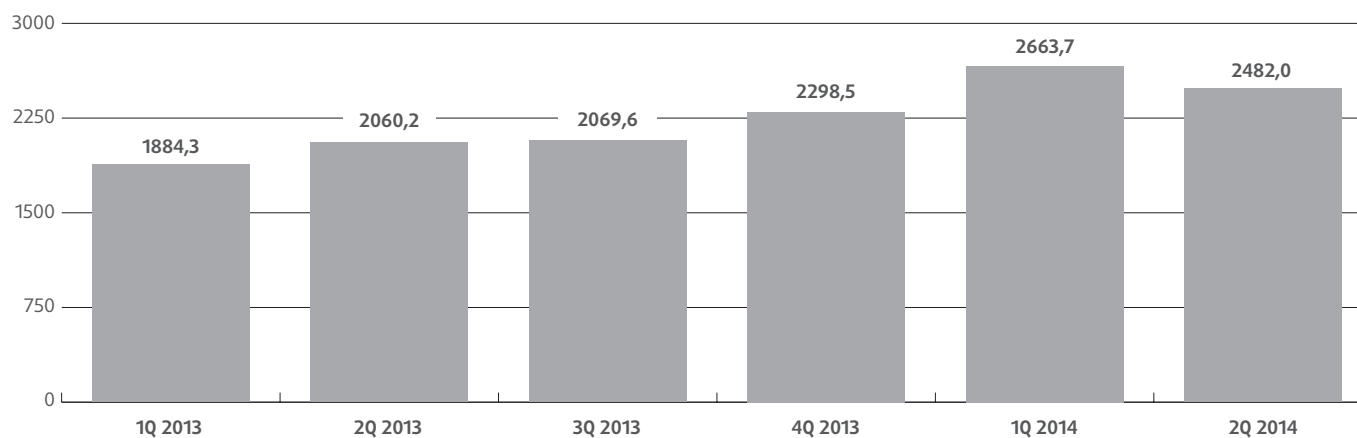
Список наиболее капитализированных российских эмитентов (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№	Эмитент	Капитализация, млрд руб.	Доля в общей капитализации, %
1	ОАО «Газпром»	3 505,8	14,0
2	ОАО «НК «Роснефть»	2 630,1	10,5
3	ОАО «Сбербанк России»	1 876,3	7,5
4	ОАО «ЛУКОЙЛ»	1 722,1	6,9
5	ОАО «НОВАТЭК»	1 268,2	5,1
6	ОАО «Сургутнефтегаз»	1 154,2	4,6
7	ОАО «ГМК»Норильский никель»	1 062,9	4,2
8	ОАО «РН Холдинг»*	1 017,6	4,1
9	ОАО «Магнит»	832,6	3,3
10	ОАО «Газпром нефть»	709,2	2,8
	Итого		63,0

* Препрежнее название ОАО «ТНК-ВР Холдинг».

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 1

Объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке в 2013–2014 гг., млрд руб.

Источник: группа «Московская биржа».

акциями российских компаний на внутреннем рынке в российских рублях и суммарно на внутреннем и внешних организованных рынках в долларах США, по данным агентства S&P².

По итогам первого полугодия 2014 г. биржевой объем сделок на внутреннем рынке (без учета первичных размещений и сделок РЕПО) составил 5146 млрд руб., что на 30,5% больше, чем годом ранее. Вместе с тем в по-

квартальном разрезе по итогам второго квартала отмечен спад оборотов на 182 млрд руб.

Соответственно общей тенденции изменился и средневзвешенный оборот (см. рис. 3). По итогам шести месяцев 2014 г. он вырос на 31,6% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года – до 43,3 млрд руб.

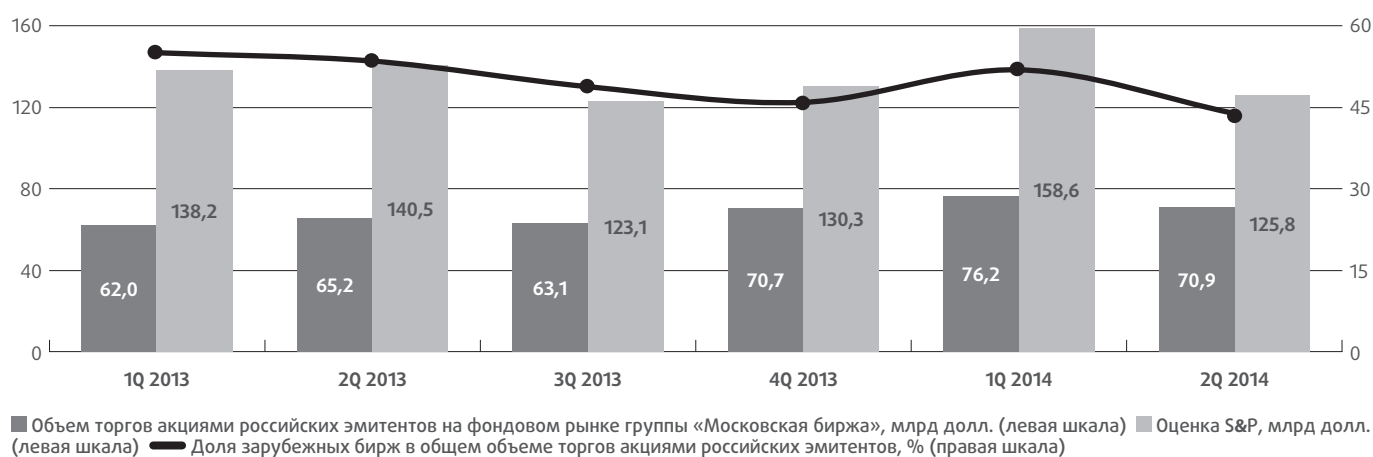
В предыдущих обзорах мы отмечали уменьшение коэффициента оборачи-

ваемости внутреннего рынка акций³. В первом полугодии 2014 г. произошел его рост (см. рис. 4) до 10,5% против 8,3% за аналогичный период предыдущего года.

Такая же картина просматривается и по данным агентства S&P, учитывающим также вторичный биржевой оборот российских акций на внешних рынках (депозитарные расписки и акции российских компаний, зарегистри-

Рис. 2

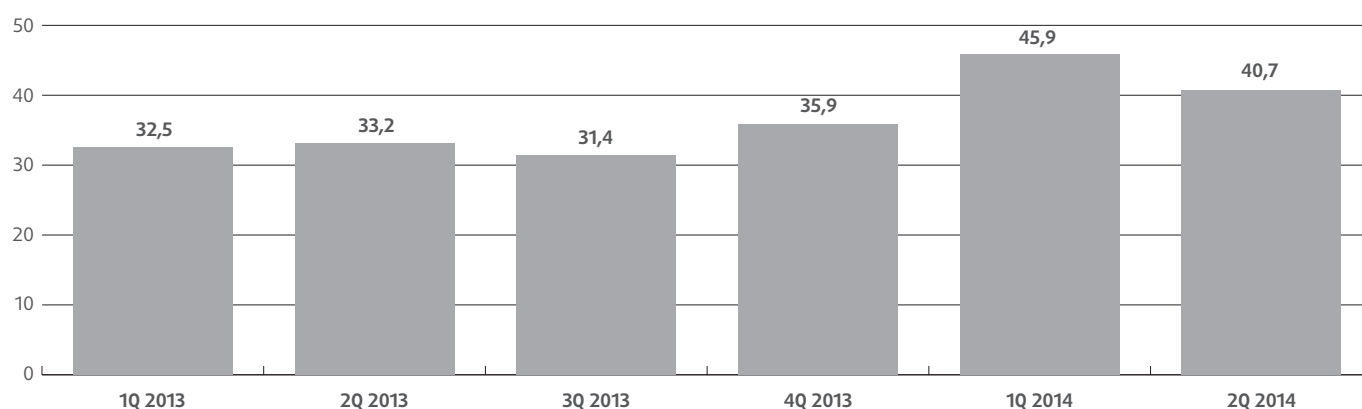
Объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем и внешних биржевых рынках в 2013–2014 гг.



Источник: группа «Московская биржа», S&P, расчеты НАУФОР.

Рис. 3

Средневзвешенный объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке в 2013–2014 гг., млрд руб.



Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

² На внутреннем рынке учитываются сделки, совершенные в режимах основных торгов и переговорных сделок на ФБ ММВБ. Для суммарного представления учитываются сделки с акциями, допущенными к торгам на ФБ ММВБ, NYSE, NASDAQ и входящими в LSE-listed S&P EMDB Russia index. Сделки в порядке первичного размещения и сделки РЕПО не учитываются.

³ Коэффициент оборачиваемости рассчитывается как отношение объема сделок (без учета сделок РЕПО) за период к среднему арифметическому капитализации на конец текущего и предыдущего периодов.

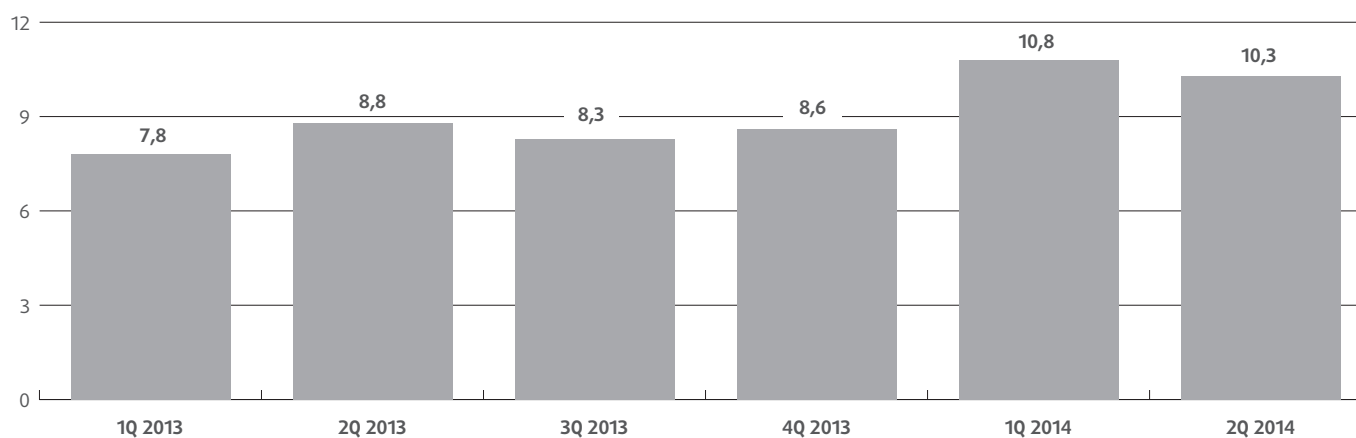
рованных в иностранных юрисдикциях). Доля оборота российских акций на зарубежных биржах в первом полугодии 2014 г. оценивается в 48% от суммарного оборота, при этом в первом квартале наблюдался всплеск до 52%, по-видимому, связанный с обострением страновых рисков.

В табл. 4 приведен список эмитентов, сделки (в том числе РЕПО) с акциями которых проводились наиболее активно в первом полугодии 2014 г. на Московской бирже.

Доля десяти наиболее ликвидных эмитентов акций по итогам первого полугодия 2014 г. фактически не изменилась и составила 85,1%. Первые места в таблице практически всегда занимают ОАО «Газпром» и ОАО «Сбербанк России», в первом полугодии 2014 г. отмечается значительное увеличение объемов биржевых сделок с акциями ОАО «Группа компаний ПИК».

Рис. 4

Коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций в 2013–2014 гг., %



Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Таблица 4

Список эмитентов, сделки с акциями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№ п.п.	Эмитент	Доля в суммарном объеме торгов, %
1	ОАО «Газпром»	21,6
2	ОАО «Сбербанк России»	16,2
3	ОАО «Банк ВТБ»	14,2
4	ОАО «ГМК «Норильский никель»	13,5
5	ОАО «Группа Компаний ПИК»	4,0
6	ОАО «Сургутнефтегаз»	3,9
7	ОАО «ЛУКОЙЛ»	3,5
8	ОАО «НК «Роснефть»	3,4
9	ОАО «Татнефть»	2,9
10	ОАО «Магнит»	1,9
	Итого	85,1
	Индекс НН	1 189

Расчитано по данным группы «Московская биржа».

1.2. Корпоративные облигации

В первой половине 2014 г. прекратился рост количества «рыночных» эмитентов (см. табл. 5)⁴.

По итогам июня 2014 г. на внутреннем рынке присутствовало 347 эмитентов с 1033 выпусками «рыночных» корпоративных облигаций.

На рис. 5 приведен график объема рынка корпоративных облигаций (размещенные выпуски, по номинальной стоимости).

Несмотря на стабилизацию количества эмитентов и выпусков облигаций, рост объема внутреннего рынка

корпоративных облигаций продолжился. Темп этого роста составил 3,2% за первое полугодие 2014 г. против 5,2% за аналогичный период предыдущего года. Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций по номиналу к концу полугодия вырос на 19,3% и достиг 5525 млрд руб.

Новых размещений в первом полугодии 2014 г. было меньше, чем в аналогичном периоде 2013 г. (см. рис. 6 и 7).

Объем новых выпусков за полугодие составил 742,3 млрд руб., на 6,1%

меньше, чем за аналогичный период 2013 г. Доля нерыночных размещений выросла.

Сделки с корпоративными облигациями на российском фондовом рынке сконцентрированы на организованных торгах. Ранее отмечался рост внутреннего биржевого вторичного рынка, но в первой половине 2014 г. тенденция изменилась (см. рис. 8).

За шесть месяцев 2014 г. объем сделок (без учета сделок РЕПО и новых размещений) составил 2444 млрд руб.,

Таблица 5

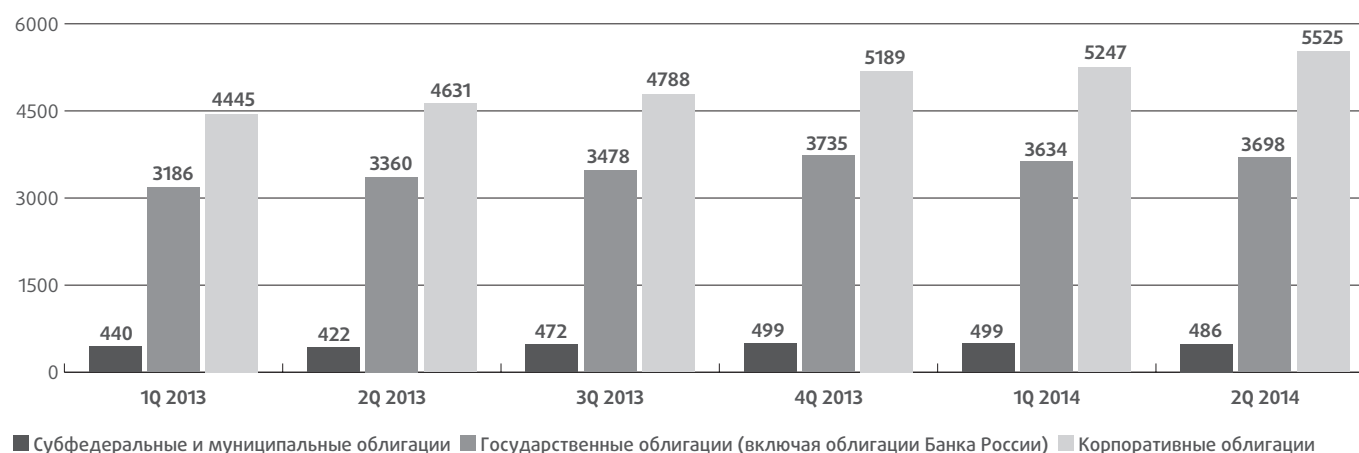
Количество эмитентов корпоративных облигаций и эмиссий в 2013–2014 гг.

Период	Количество эмитентов облигаций	Количество выпусков облигаций
Q1 2013	296	817
Q2 2013	306	834
Q3 2013	343	985
Q4 2013	353	1030
Q1 2014	356	1031
Q2 2014	347	1033

Источник: CBONDS.

Рис. 5

Объем внутреннего долгового рынка (по номинальной стоимости) в 2013–2014 гг., млрд руб.



⁴ Под «рыночными» эмитентами и эмиссиями понимаются выпуски облигаций, которые участвуют во вторичном обороте.

Рис. 6

Количество эмитентов корпоративных облигаций, разместивших новые выпуски в 2013–2014 гг., шт.

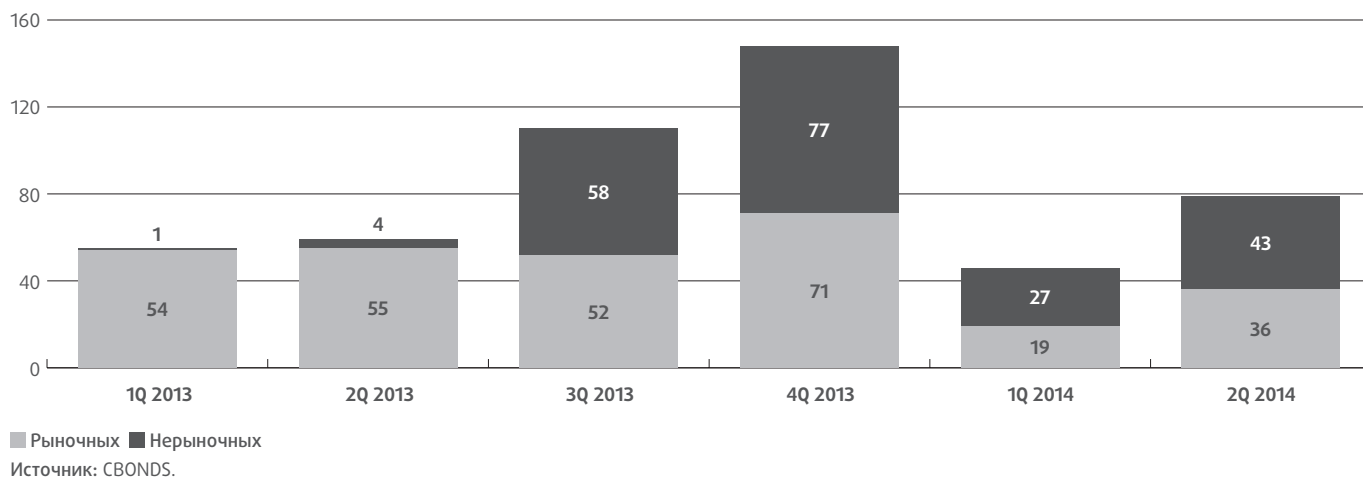


Рис. 7

Объем новых выпусков корпоративных облигаций в 2013–2014 гг., млрд руб.

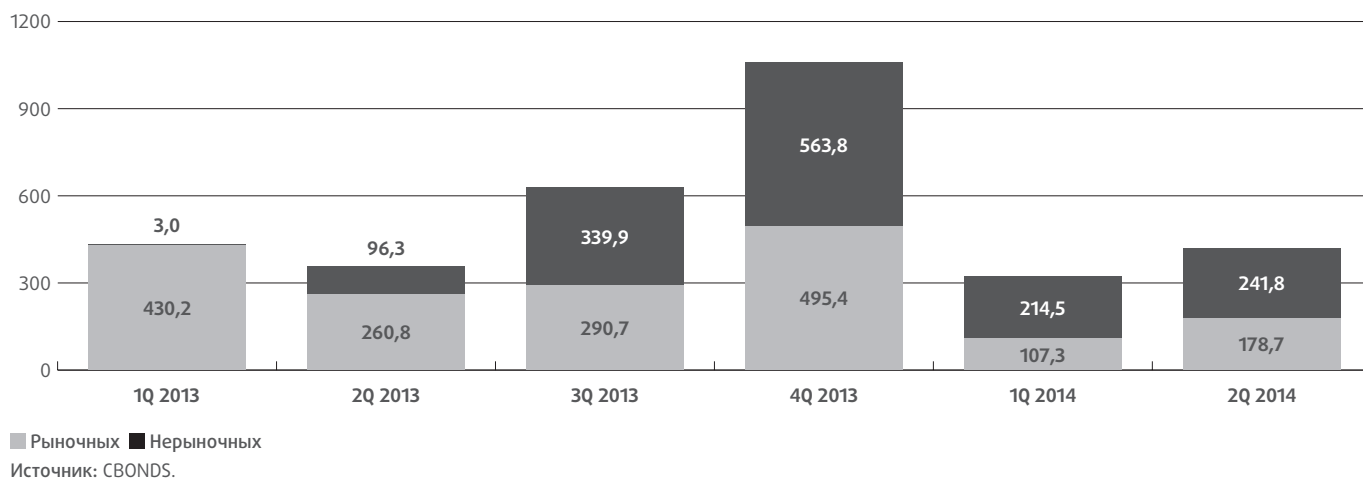
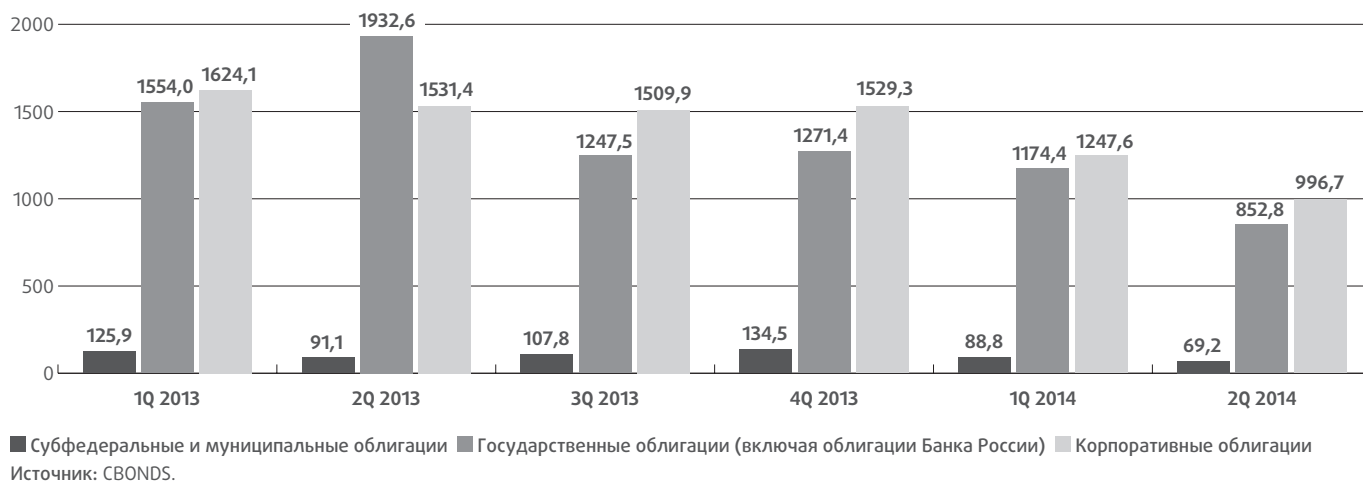


Рис. 8

Объем торгов на внутреннем долговом биржевом рынке (без учета сделок РЕПО) в 2013–2014 гг., млрд руб.



на 29,1% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года.

Соответственно, коэффициент оборачиваемости⁵ на внутреннем корпоративном долговом рынке плавно уменьшается. Так, по итогам второго

квартала 2014 г. (см. рис. 9) он опустился до 18,5% против 33,3% годом ранее.

Доля десяти эмитентов корпоративных облигаций в суммарном обороте торгов (см. табл. 6) по итогам первых двух кварталов 2014 г. составляет 49,1%.

Проблемы с различного рода нарушениями при исполнении обязательств по корпоративным облигациям, потерявшие остроту еще в 2011 г., в первом полугодии 2014 г. не актуализировались.

Рис. 9

Коэффициент оборачиваемости внутреннего долгового рынка (без учета сделок РЕПО) в 2013–2014 гг., %

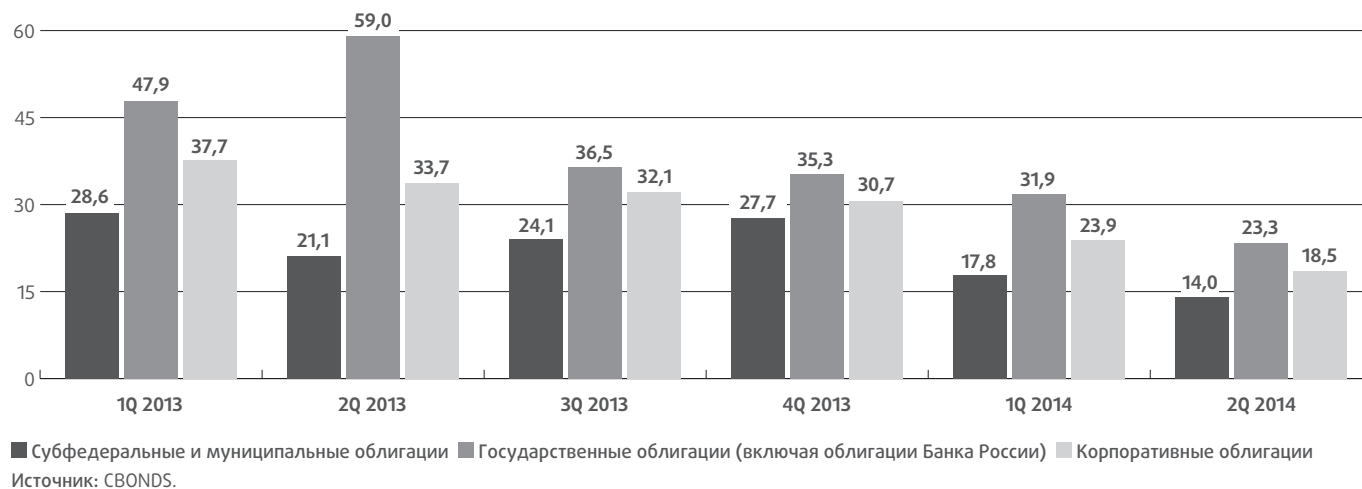


Таблица 6

Список эмитентов, сделки с корпоративными облигациями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№ п.п.	Эмитент	Доля в суммарном объеме торгов, %
1	ОАО «АК «Транснефть»	8,6
2	ОАО «НК «Роснефть»	7,5
3	ОАО «РЖД»	6,3
4	ОАО «Россельхозбанк»	5,8
5	ОАО «Банк ВТБ»	4,6
6	ОАО «ФСК ЕЭС»	4,4
7	Внешэкономбанк	4,1
8	ОАО «Газпромбанк»	3,5
9	ОАО «ОАК»	2,2
10	ОАО «АИЖК»	2,0
	Итого	49,1
	Индекс НН	323

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

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

1.3. Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации, облигации Банка России

В течение первых двух кварталов 2014 г. объем рынка государственных облигаций вырос к аналогичному периоду прошлого года на 10,5% и достиг 3670 млрд руб. по номиналу (см. рис. 5).

Объем сделок с государственными облигациями в группе «Московская биржа» стал падать (см. рис. 8). За первое полугодие 2014 г. объем вторичных торгов (без учета сделок

РЕПО) снизился до 2027 млрд руб. (на 41,9% меньше, чем годом ранее). Как следствие, резко упал и коэффициент оборачиваемости (см. рис. 9): если во втором квартале 2013 г. он составлял 59,0%, то по итогам второго квартала 2014 г. опустился до 23,3% (на 35,5 п.п.). Тем не менее сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке остается наиболее ликвидным.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций остается в глубокой стагнации. Объем выпусков этих облигаций не превышает 500 млрд руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 158 млрд руб. Это самый неликвидный сектор внутреннего долгового рынка, коэффициент оборачиваемости которого (см. рис. 9) во втором квартале 2014 г. сократился до 14%.

1.4. Сделки РЕПО

Объем сделок РЕПО со всеми видами ценных бумаг на фондовом рынке группы «Московская биржа» в первом полугодии 2014 г. снизился на 5,4% и составил 85 629 млрд руб. (см. рис. 10).

Структура биржевых сделок РЕПО остается относительно стабильной:

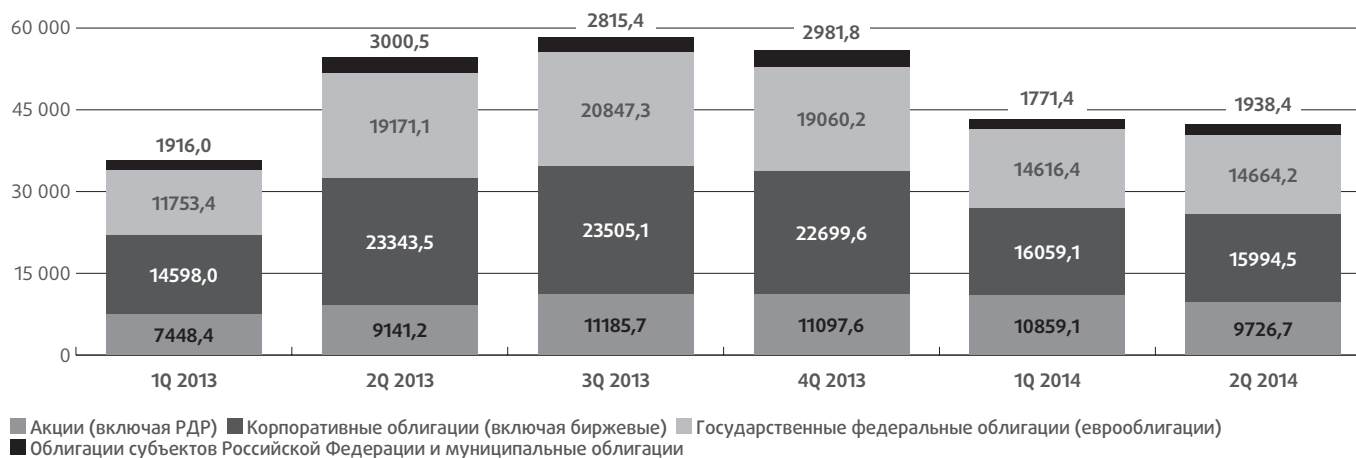
в среднем 20,8% объема сделок приходится на акции, 39,9% – корпоративные облигации, 34,4% – государственные облигации. Субфедеральные и муниципальные облигации занимают остаточную нишу. Пропорции между прямым РЕПО с Банком России

и междилерским РЕПО меняются в зависимости от потребности в ликвидности и ситуации на финансовом рынке (см. рис. 11).

В первом квартале 2014 года доля участия Банка России составила 59,8%, во втором – 67,8%.

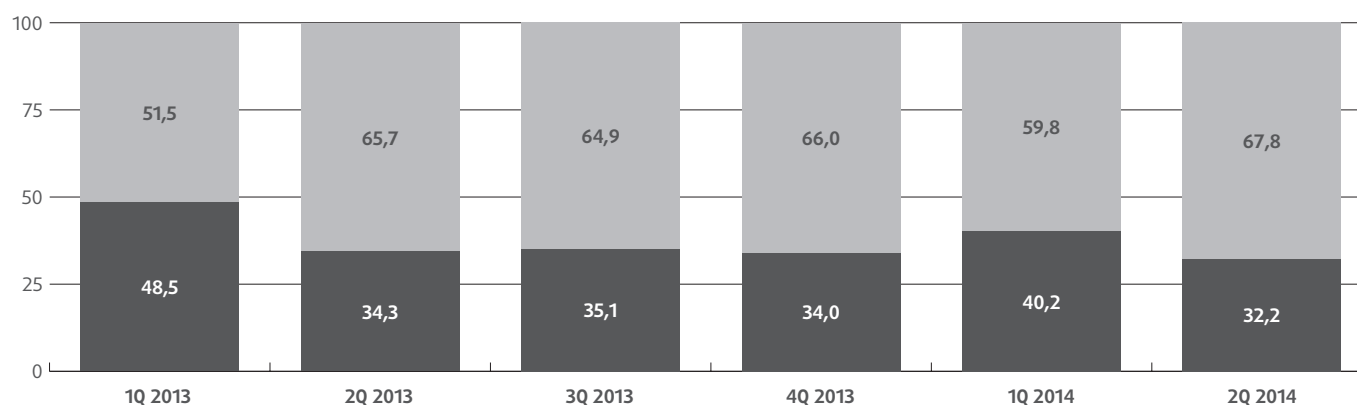
Рис. 10

Сделки РЕПО с ценными бумагами на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (Основной рынок) в 2013–2014 гг., млрд руб.



Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 11

Структура сделок РЕПО с ценными бумагами на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг., %

■ Междилерское РЕПО ■ Прямое РЕПО с Банком России
 Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

1.5. Инвестиционные паи

Количество управляющих компаний, выведших паи для обращения на бирже, на конец июня 2014 г. составило 133 компании, а количество ПИФ на организованном рынке – 390. Эти показатели снижаются (см. табл. 7).

Однако биржевой оборот инвестиционных паев в первой половине 2014 г. (см. рис. 12) по сравнению с аналогичными периодом прошлого года вырос на 8 млрд руб. и составил 89,8 млрд руб. К концу июня 2014 г. на ФБ ММВБ обра-

щались паи 11 иностранных биржевых инвестиционных фондов (ETF), суммарный объем сделок с паями ETF за полгода составил 1,6 млрд руб, что в общем объеме сделок с инвестиционными паями составляет 1,8%.

Таблица 7

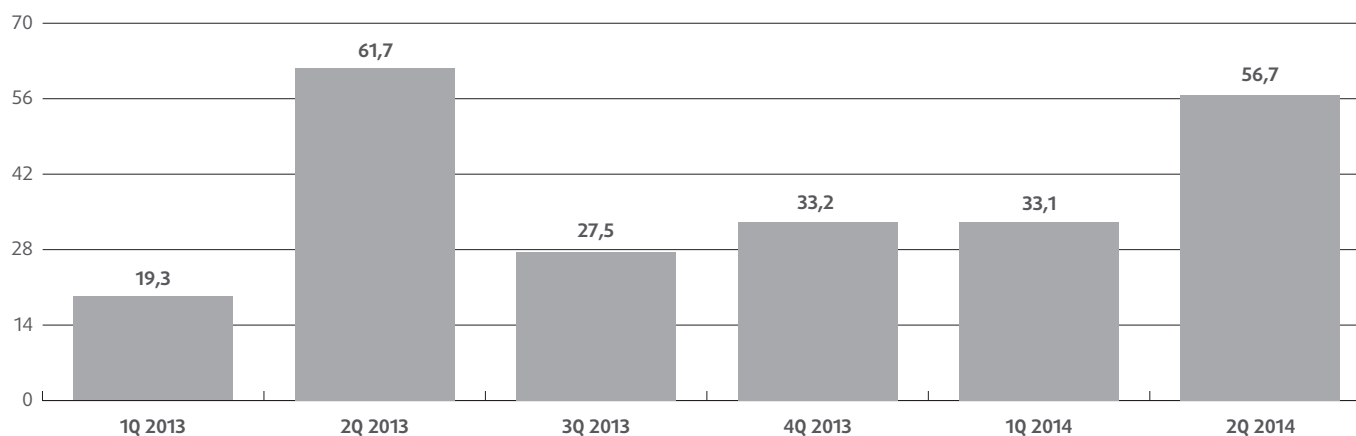
Организованный рынок инвестиционных паев в 2013–2014 гг.

Период	Количество управляющих компаний	Количество ПИФ	в том числе в котировальных списках (УК/ПИФ)
Q1 2013	139	437	40/62
Q2 2013	139	441	45/68
Q3 2013	135	423	45/69
Q4 2013	133	419	47/70
Q1 2014	131	406	46/69
Q2 2014	131	390	41/60

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 12

Объем биржевых торгов инвестиционными паями в 2013–2014 гг., млрд руб.



Источник: группа «Московская биржа».

1.6. Фьючерсы и опционы на ценные бумаги и фондовые индексы

На организованном срочном рынке группы «Московская биржа» количество типов фьючерсных контрактов, базовым активом которых являются фондовые инструменты, остается неизменным с конца 2013 г. (см. табл. 8) – 40 фьючерсных контрактов и 10 опционных.

В табл. 9 приведены сводные данные по срочному рынку группы «Московская биржа» в части объемов

сделок с ПФИ, связанными с фондовыми активами.

Суммарный объем сделок со срочными контрактами на фондовые активы по итогам первого полугодия 2014 г. упал на 13,2% против аналогичного периода предыдущего года и составил 14 817 млрд руб. Доля фьючерсов в этом обороте является преобладающей – 82,2%, хотя и имеет слабую тенденцию

к сокращению (годом ранее этот показатель составлял 88,5%).

Преобладающим базовым активом в обороте остаются фондовые индексы (для фьючерсов – 85,7% объема торгов, для опционов – 98,3%).

Соотношение спот и срочного рынка последние четыре квартала упало с 455,7% (второй квартал 2013 г.) до 270,9% (второй квартал 2014 г.).

Таблица 8

Организованный рынок производных финансовых инструментов на фондовые активы в 2013–2014 гг.

Период	Фьючерсы	Опционы	ИТОГО
Q1 2013	33	10	43
Q2 2013	34	10	44
Q3 2013	34	10	44
Q4 2013	40	10	50
Q1 2014	40	10	50
Q2 2014	40	10	50

Источник: Группа «Московская биржа».

Таблица 9

Итоги торгов на срочном рынке Группы «Московская биржа» производными финансовыми инструментами на ценные бумаги и фондовые индексы в 2013–2014 гг.

Период	2013				2014	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Фьючерсные контракты						
Объем торгов (фьючерсы), млрд руб.	6 837,0	8 369,1	6 455,1	5 968,1	6 865,9	5 810,3
в т. ч. на индекс	6 009,7	7 341,7	5 566,4	5 127,7	5 956,8	4 981,2
в т. ч. на акции	802,8	957,8	839,9	802,8	876,3	811,3
в т. ч. на облигации	24,5	69,6	48,9	37,6	32,7	17,8
Оptionные контракты						
Объем торгов (опционы), млрд руб.	766,8	1 089,9	940,7	1 081,3	1 209,5	931,6
в т. ч. на индекс	742,6	1 065,0	922,7	1 058,2	1 199,8	916,2
в т. ч. на акции	24,2	24,9	18,0	23,1	9,8	15,5
Итого						
Объем торгов, млрд руб.	7 603,8	9 459,0	7 395,8	7 049,3	8 075,4	6 741,9

Источник: группа «Московская биржа».

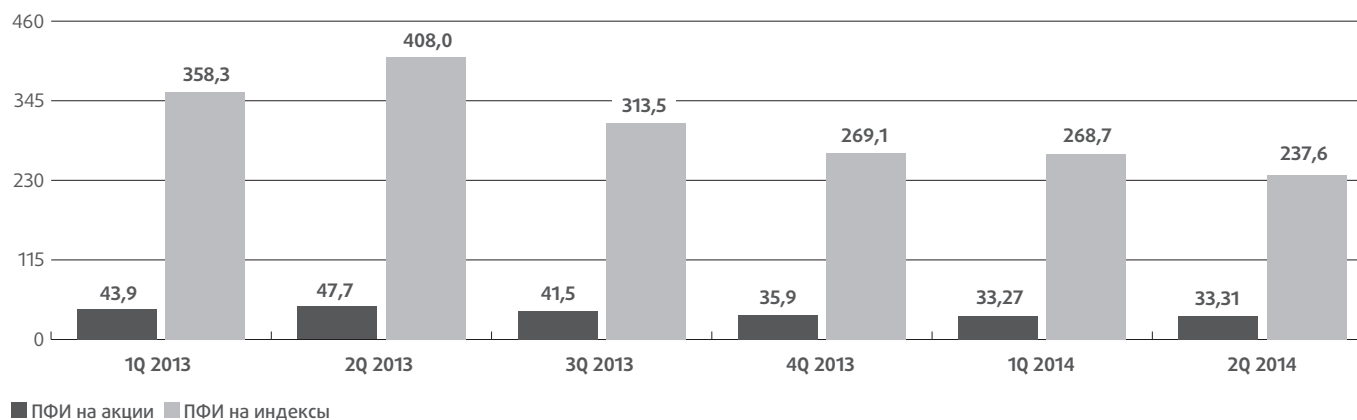
На рис. 13 представлен график, характеризующий соотношение объемов торгов срочными контрактами, базовым активом которых являются акции и фондовые индексы на акции в денежном выражении, и объемов торгов акциями (без учета сделок РЕПО) на срочном и фондовом рынках группы «Московская биржа».

Столь значительная диспропорция связана, по-видимому, с тем, что на фоне достаточно стабильного уровня объемов торгов на спот-рынке акций в 2013–2014 гг. срочный рынок начал стагнировать. В первую очередь отмечается относительное уменьшение объемов сделок с ПФИ на фондовые индексы.

Объем открытых позиций и их распределение среди различных инструментов достаточно сильно изменяются в зависимости от конъюнктуры рынка (см. табл. 10)⁶.

Общий объем открытых позиций на биржевом срочном рынке на конец июня 2014 г. составил 222,2 млрд руб. (практически поровну между фьючер-

Рис. 13

Соотношение объемов торгов срочными контрактами, базовым активом которых являются акции и фондовые индексы на акции, и объемов торгов акциями в группе «Московская биржа» в 2013–2014 гг., %

Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

⁶ Открытые позиции показаны на конец периода.

сами и опционами) и незначительно (на 3,1%) уменьшился по сравнению с результатом годом ранее.

Преобладающим базовым активом в открытых позициях также являются

фондовые индексы. Однако тенденции в динамике изменения доли фондовых индексов в структуре базовых активов фьючерсов и опционов противоположны. Если для фьючерсов доля индексов

уменьшилась с 78,9% (второй квартал 2013 г.) до 70,7% (второй квартал 2014 г.), то для опционов, наоборот, выросла с 94,2% (второй квартал 2013 г.) до 97,0% (второй квартал 2014 г.).

Таблица 10

Открытые позиции на срочном рынке группы «Московская биржа» по производным финансовым инструментам на ценные бумаги и фондовые индексы в 2013–2014 гг. (млрд руб.)

Период	2013				2014	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Фьючерсные контракты						
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	99,9	137,8	127,5	122,5	120,4	112,2
в т.ч. на индекс	67,9	108,7	97,5	82,7	81,5	79,3
в т.ч. на акции	25,6	20,1	24,7	32,7	31,8	28,7
в т.ч. на облигации	6,4	9,0	5,2	7,1	7,1	4,2
Опционные контракты						
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	109,5	91,6	192,6	129,1	139,9	110,0
в т.ч. на индекс	98,9	86,3	187,4	124,5	137,1	106,7
в т.ч. на акции	10,7	5,3	5,3	4,6	2,8	3,3
Итого						
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	209,4	229,4	320,1	251,6	260,3	222,2

Источник: группа «Московская биржа».

1.7. Фондовые индексы и индикаторы

1.7.1. Индексы акций

В отличие от предыдущих лет, когда начало года отличалось ростом основных индексов акций, в первой половине 2014 г. тенденция к падению проявилась с первых торговых дней. Тем не менее относительно начала года Индекс ММВБ показал минус 2,9% годовых, Индекс РТС – минус 6,1% годовых.

Этот тренд, судя по всему, не связан с фундаментальными показателями рынка и макроэкономическими факто-

рами, а вызван беспрецедентным обострением геополитической обстановки в связи с событиями в Украине. Самое глубокое однодневное падение индексы испытали третьего марта (Индекс ММВБ – минус 11,7%, Индекс РТС – минус 12,6%) – на пике событий вокруг Крыма. Минимального за шесть месяцев значения индексы акций достигли одновременно – 14 марта, при этом спад индексов с начала года составил: Индекс ММВБ – минус 19,3%, Индекс РТС – минус 26,8%. В дальнейшем воз-

никло осознание того, что конфликт не перейдет в военную фазу, это стало позитивным сигналом, и к концу июня на фоне повышенной волатильности индексы акций выросли.

Графики индексов РТС и ММВБ в 2013 – первой половине 2014 г. представлены на рис. 14, 15.

Отраслевые индексы продемонстрировали по итогам полугодия самые разные результаты (см. табл. 11⁷).

Максимальную доходность показал индекс металлургии и горнодобычи

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

Рис. 14

Индекс РТС в 2013–2014 гг.

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 15

Индекс ММВБ в 2013–2014 г.

Источник: группа «Московская биржа».

(4,9% годовых), а самое глубокое падение – индекс транспорта (минус 27,9%).

1.7.2. Индексы облигаций
Индекс корпоративных облигаций MCX CBI. Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR к концу первого квартала 2014 г. утратил позитивный тренд, доминировавший в 2013 г. Самое глубокое однодневное падение произошло третьего марта (минус 0,44%), а локальный минимум был достигнут 17 марта. Затем этот индекс возобновил рост, но совокупный доход

инвестора за шесть месяцев составил всего 1,45%.

На рис. 16 представлены графики индекса MICEX CBI TR на основе совокупного дохода по корпоративным облигациям⁸, а на рис. 17 – средневзвешенные дюрация и доходность к погашению облигаций, входящих в этот индекс.

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций продемонстрировала три скачкообразных изменения. Первое из них относится к концу декабря 2013 г., когда доходность резко вы-

росла на 0,95 п.п., выйдя на уровень 8,43% и став выше ставки рефинансирования Банка России. Затем, 3 марта 2014 г. произошел еще один скачок доходности на 0,90 п.п. до 10,27%. В первых числах июня отмечено падение на 0,84 п.п., и средневзвешенная доходность к погашению находилась до конца полугодия на уровне 9,59%. Характерно, что в течение всего полугодия доходность к погашению корпоративных облигаций по Индексу MICEX CBI TR находилась выше ставки рефинансирования, спред изменялся от 0,01 п.п. до 2,34 п.п.

⁸ Индекс приведен в относительном масштабе.

Таблица 11

Доходность фондовых индексов акций в 2013–2014 гг., % годовых

	Валюта	1Н2013	2Н2013	1Н2014
Сводные индексы				
Индекс РТС	долл.	-37,9	13,2	-6,1
Индекс ММВБ	руб.	-19,6	13,0	-2,9
Индекс РТС-2	долл.	-49,7	5,0	-5,9
Отраслевые индексы				
<i>Нефтегазовая отрасль</i>				
МІСЕХ O&G	руб.	-20,3	15,5	2,4
<i>Химия и нефтехимия</i>				
МІСЕХ СНМ	руб.	-14,7	-11,0	3,4
<i>Телекоммуникации</i>				
МІСЕХ TLC	руб.	-18,3	22,4	-9,4
<i>Металлургия и горнодобыча</i>				
МІСЕХ М&М	руб.	-63,1	13,0	4,9
<i>Электроэнергетика</i>				
МІСЕХ РWR	руб.	-52,4	-10,2	-4,6
<i>Промышленность</i>				
МІСЕХ MNF	руб.	-32,6	12,0	-23,5
<i>Потребительские товары</i>				
МІСЕХ CGS	руб.	32,7	8,0	-1,2
<i>Финансы</i>				
МІСЕХ FNL	руб.	-10,6	23,0	-7,6
<i>Транспорт</i>				
МІСЕХ TRN	руб.	1,0	22,9	-27,9

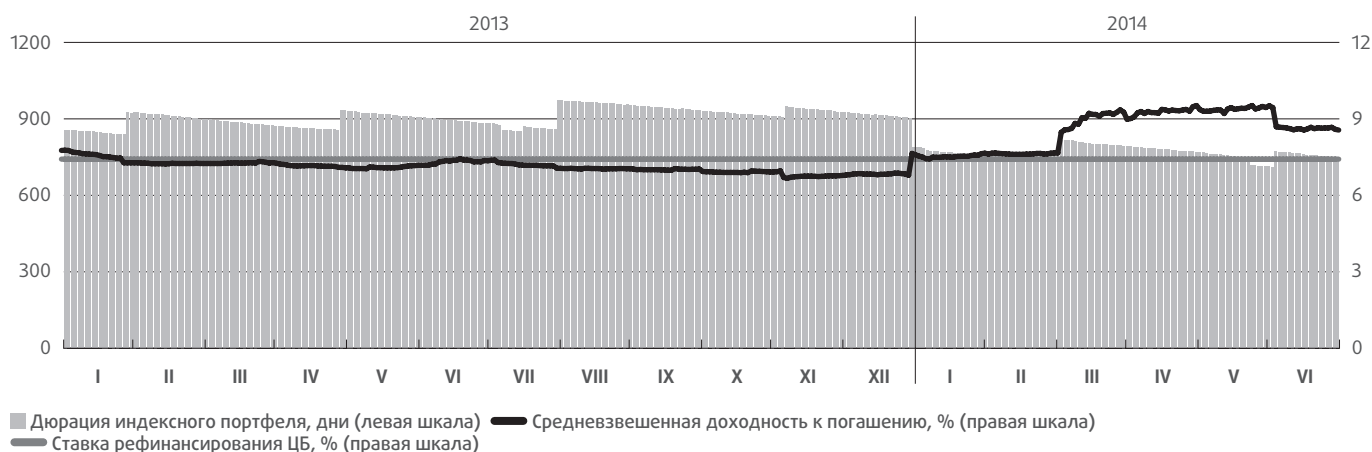
Расчитано по данным группы «Московская биржа».

Рис. 16

Индексы облигаций МІСЕХ RGBI TR и МІСЕХ CBI TR в 2013–2014 гг., %

Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Рис. 17

Доходность и дюрация индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR в 2013–2014 гг.

Источник: группа «Московская биржа», Банк России, расчеты НАУФОР.

Средневзвешенная дюрация корпоративных облигаций, судя по Индексу MICEX CBI TR, в первой половине 2014 г. снизилась до 766 дней (для сравнения: в 2013 г. этот показатель составлял 905 дней).

Индекс государственных облигаций MCX RGBI TR. Поведение этого индекса в 2013 – первой половине 2014 гг. можно назвать аномальным без доминирующего тренда. График индекса MCX RGBI TR⁹ представлен на рис. 41.

3 марта 2014 г., как и индекс MICEX CBI TR, он испытал значительное однодневное падение (минус 1,17%), но

еще более глубокое падение произошло 25 апреля (минус 1,24%).

Несмотря на то, что в период апрель – июнь индекс государственных облигаций рос, по итогам полугодия совокупный доход инвестора в государственные облигации оказался отрицательным – минус 0,04%.

1.7.3. Индикаторы ставки РЕПО

На рис. 18 приведены графики однодневных индикаторов РЕПО по акциям и облигациям в 2013–2014 гг.

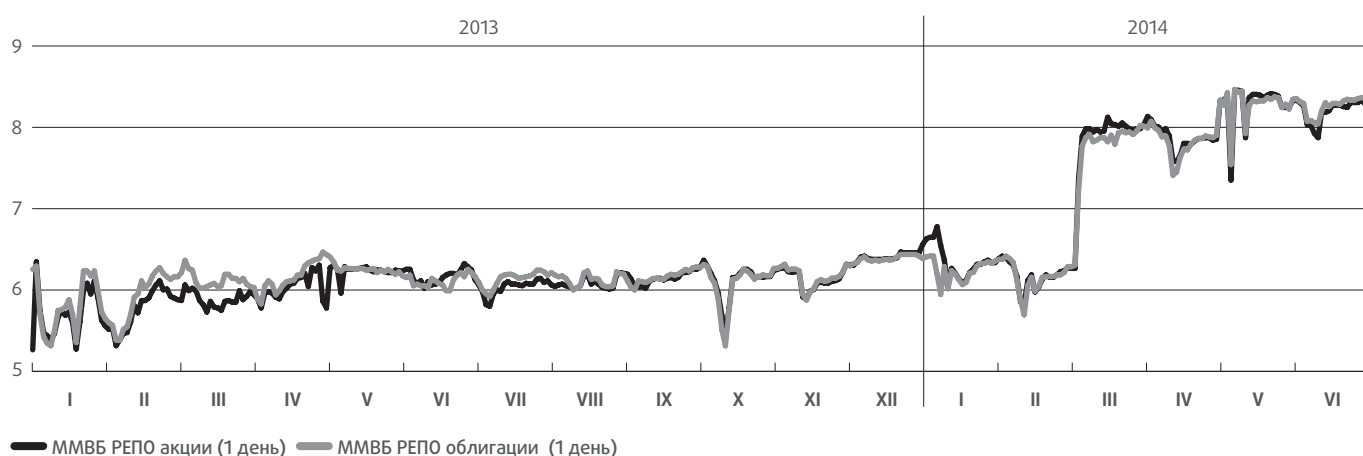
В поведении индикаторов РЕПО в первом полугодии 2014 г. просле-

живаются два периода. В кризисные дни с 28 февраля по четвертое марта однодневные ставки РЕПО подскочили сразу на 1,6–1,7 п.п., затем, до конца июня, находились на уровнях 8,09% для акций и 8,06% для облигаций.

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

Рис. 18

Индикаторы ставки РЕПО к акциям и облигациям в 2013–2014 гг., %

Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

⁹ Индекс приведен в относительном масштабе.

Volatility Index (VIX). На рис. 19 приведены графики индексов VIX и RTSVX в 2013–2014 гг.

Поведение этого индекса в течение первой половины 2014 г. разительно отличается от предыдущего года.

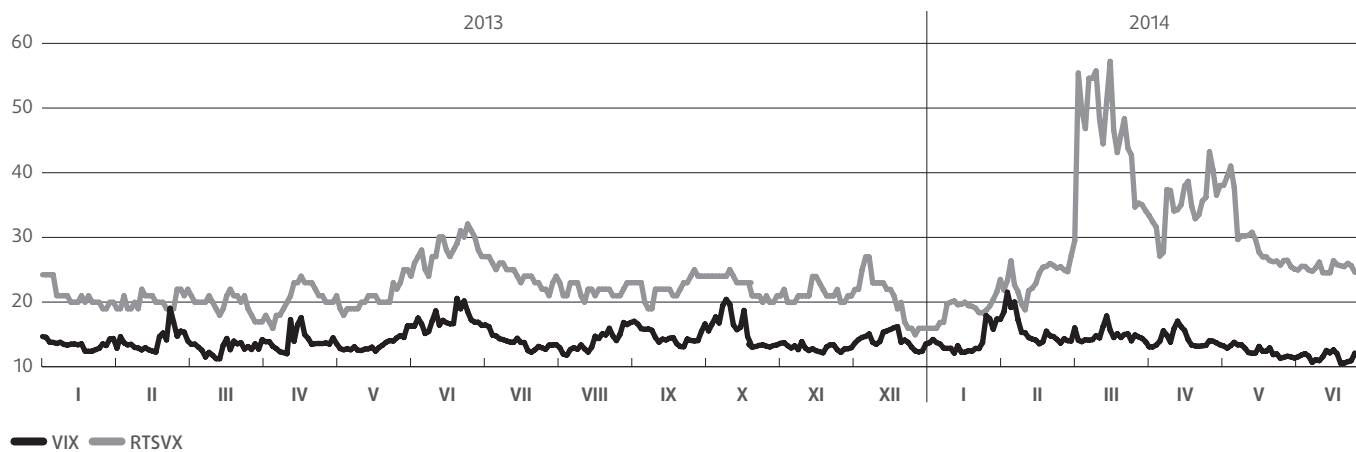
Во-первых, он перестал коррелировать с международным индексом VIX, особенно в период середина февраля – середина мая. Во-вторых, в этот же период он резко вырос, достигнув 17 марта максимального значения 57,15%.

Превышение над международным индексом VIX в этот день составило 41,5 п.п., хотя в 2013 г. превышение в среднем составляло 7,6 п.п.

В июне индекс RTSVX консолидировался на уровне 25%.

Рис. 19

Индекс рыночной волатильности VIX и российский индекс волатильности RTSVX в 2013–2014 гг., %



Источник: группа «Московская биржа», Yahoo Finance.

2. Институциональная структура

2.1. Эмитенты ценных бумаг. Первичные публичные размещения

Любое акционерное общество является эмитентом, так как при своем учреждении оно размещает акции и обязано их зарегистрировать. Эмитентом облигаций может быть общество с ограниченной ответственностью и при определенных усло-

виях некоммерческая организация. Количество открытых акционерных обществ, которые, в принципе, должны составлять потенциал публичного финансового рынка остается большим – более 31 тыс. компаний. Тем не менее на организованном рынке представле-

но крайне мало компаний из общего числа эмитентов.

Данные о количестве действующих юридических лиц приведены в табл. 12, а сводные данные по количеству эмитентов на внутреннем организованном рынке – в табл. 13.

Таблица 12

Количество действующих юридических лиц в 2010–2014 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
2013	3 855 077	31 405	127 397	3 696 275
1H2014	3 921 556	31 926	125 047	3 764 583

Источник: «Группа Интерфакс».

Таблица 13

Эмитенты на организованном рынке в 2013–2014 гг.

Период	Количество эмитентов (акций и облигаций)	в том числе в котировальных списках
Q1 2013	520	239
Q2 2013	525	236
Q3 2013	534	241
Q4 2013	541	245
Q1 2014	556	246
Q2 2014	557	246

Источник: группа «Московская биржа».

В первом полугодии 2014 г. мы наблюдаем рост числа эмитентов, допущенных к обращению на организованном биржевом рынке: по итогам июня их количество достигло 557 компаний против 525 годом ранее (рост 6,1%). При этом количество эмитентов, ценные бумаги которых

включены в котировальные списки, остается на стабильном уровне около 45% от общего числа эмитентов, ценные бумаги которых допущены к обращению.

Первичные публичные размещения российских эмитентов в первом полугодии 2014 г. приостановились.

По имеющимся данным¹⁰, всего одна российская компания (Lenta Ltd.) провела первичное размещение на LSE, объем привлеченных средств оценивается в 952–1095 млн долл. Затем GDR этого эмитента были допущены к обращению на Московской бирже.

2.2. Инвесторы

Инвесторы – это лица или институты, которые вкладывают средства в ценные бумаги. Официальные систематизированные данные о составе и количественных характеристиках инвесторской базы российского рынка ценных бумаг отсутствуют. Учет и изучение инвесторской базы ведется профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями и исследовательскими группами.

Группа «Московская биржа» регулярно раскрывает информацию о количестве и структуре клиентов участ-

ников торгов, совершающих операции в секторе «Основной рынок». Далее мы будем называть их «клиенты ФБ ММВБ».

2.2.1. Частные инвесторы

На рис. 20 приведены данные о количестве клиентов ФБ ММВБ – физических лиц – резидентов (уникальных клиентов, имеющих индивидуальные идентификационные признаки, и активных клиентов – уникальных клиентов, совершающих больше одной операции в месяц).

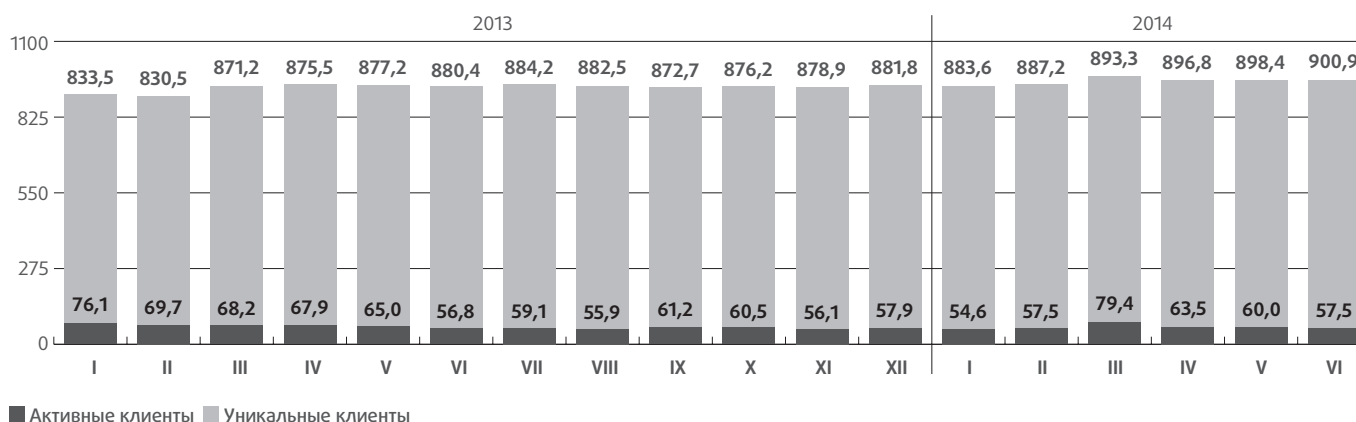
Темпы роста уникальных клиентов ФБ ММВБ физических лиц-резидентов

с 2010 г. невысокие. За первое полугодие 2014 г. эта тенденция не изменилась, и концу июня их количество составило 900,9 тыс. чел. против 880,4 тыс. чел. годом ранее (рост 2,3%).

Поведение активных клиентов – физических лиц зависят от сезонных факторов, также наблюдаются моменты повышенной активности, которые, на наш взгляд, не связаны с рыночными факторами. К таким моментам можно отнести всплеск числа активных клиентов в марте 2014 г. Затем произошел возврат к уровням предыдущего

Рис. 20

Физические лица – клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» (сектор «Основной рынок») в 2013–2014 гг., тыс. чел.



■ Активные клиенты ■ Уникальные клиенты

Источник: группа «Московская биржа».

¹⁰ Проект offering.ru/IPO в России, Ernst&Young, The PBN Company.

года, и по состоянию на июнь количество активных клиентов – физических лиц составило 57,5 тыс чел.

Основной интерес для инвесторов – физических лиц на ФБ ММВБ представляют сделки с акциями. В общем объеме сделок, совершенных физическими лицами на этой бирже в первом полугодии 2014 г., они составили 90,1%. В целом это соответствует показателям предыдущего года. Данные о структуре сделок частных инвесторов на фондовом рынке группы «Московская биржа» представлены на рис. 21.

Иные виды ценных бумаг, такие как облигации и инвестиционные паи, занимают в интересе частных инвесторов остаточную нишу.

На рис. 22 приведен график, характеризующий долю физических лиц – резидентов в общем стоимостном объеме сделок с акциями и корпоративными облигациями на фондовом рынке группы «Московская биржа».

Доля частных инвесторов – резидентов в сделках с акциями в 2013 – первой половине 2014 гг., скорее, уменьшается, по данным за июнь

2014 г. она составила 36,3%. При этом отмечается повышение активности физических лиц в торгах корпоративными облигациями – их доля увеличилась до 5,7%.

2.2.2. Паевые инвестиционные фонды

К концу второго квартала 2014 г. количество фондов составляло 1594, что на 0,3% меньше, чем годом ранее.

На рис. 23 приведены сводные данные по динамике изменения количества ПИФ¹¹ за последние шесть кварталов.

Рис. 21

Структура сделок физических лиц на фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг., %

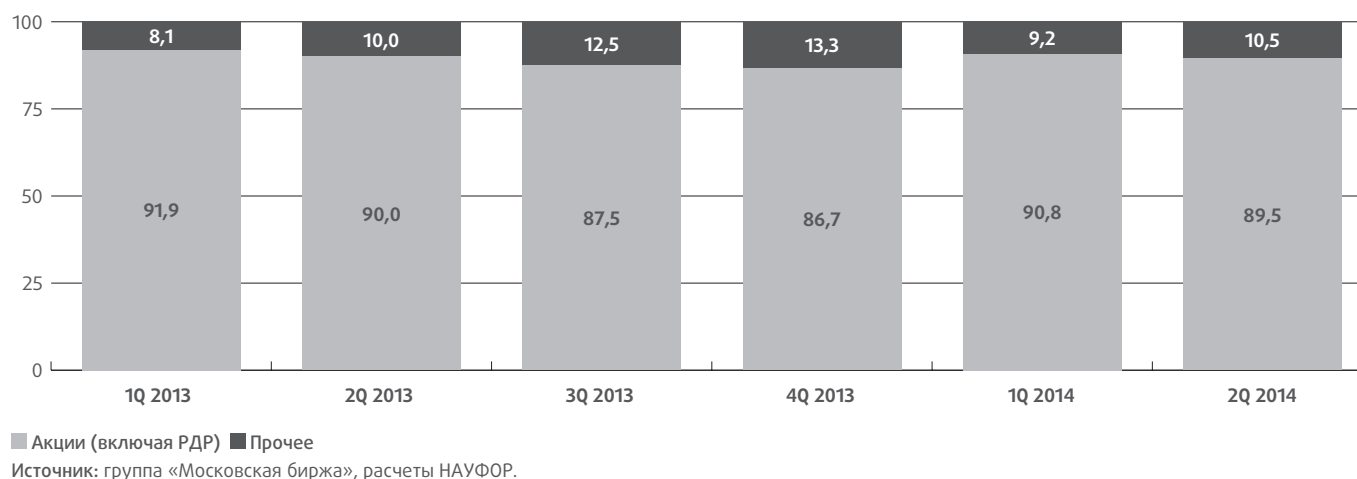
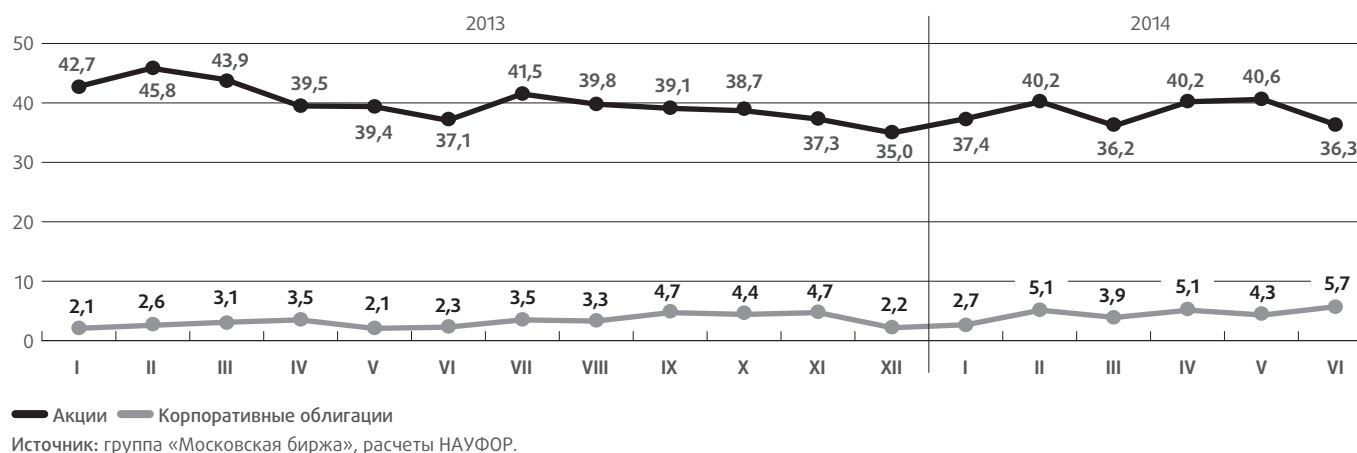


Рис. 22

Доля физических лиц в стоимостном объеме сделок с ценными бумагами (без учета сделок РЕПО) на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (сектор «Основной рынок»), %



¹¹ Учитываются фонды, завершившие формирование.

Количество открытых фондов, традиционно ориентированных на розничных инвесторов, снизилось на 2,0%. Количество закрытых ПИФ выросло на 0,9%. Эти фонды остаются на российском рынке коллективных инвестиций наиболее распространенными – 68,9% от общего числа ПИФ.

Важнейшей характеристикой индустрии ПИФ является стоимость чистых активов. Информация о фонде для квалифицированных инвесторов, паи которого ограничены в обороте, в соответствии с действующим законодательством может представляться только владельцам этих паев и квалифицированным инвесторам, в связи с чем публичные агрегиро-

ванные сведения о стоимости чистых активов ПИФ касаются исключительно фондов для неквалифицированных инвесторов, и их репрезентативность ограничена.

На рис. 24 приведены данные о стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов.

По итогам второго квартала 2014 г. стоимость чистых активов ПИФ выросла на 10,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 586,1 млрд руб. Объем интервальных фондов сократился на 13,5%, объем открытых фондов – на 1,1%. Стоимость чистых активов закрытых фондов за это время выросла на 12,9%.

Другой важной характеристикой индустрии ПИФ является объем чистого привлечения средств в фонды. Наиболее показательны эти данные для открытых ПИФ, в которых прием заявок на выдачу и погашение паев осуществляются каждый рабочий день. На рис. 25 приведены данные по чистому привлечению средств в открытые ПИФ с учетом формирующихся фондов в 2013–2014 гг.

В первой половине 2014 г. наблюдается отрицательная динамика: объем чистого привлечения по итогам двух кварталов составил минус 16,7 млрд руб. Отрицательный результат обусловлен значительным оттоком из фондов облигаций – ми-

Рис. 23

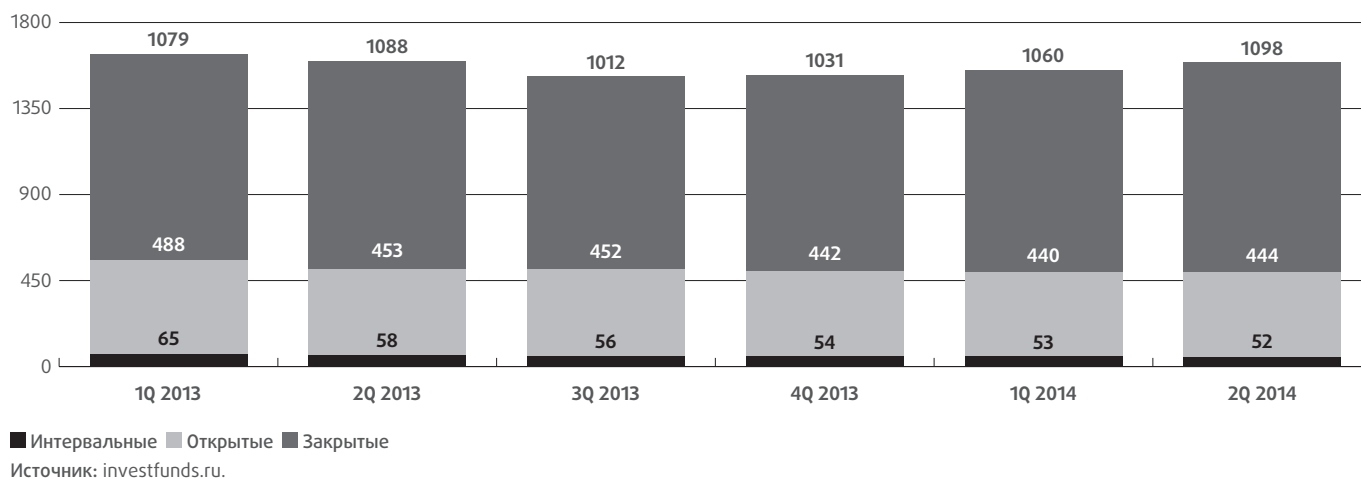
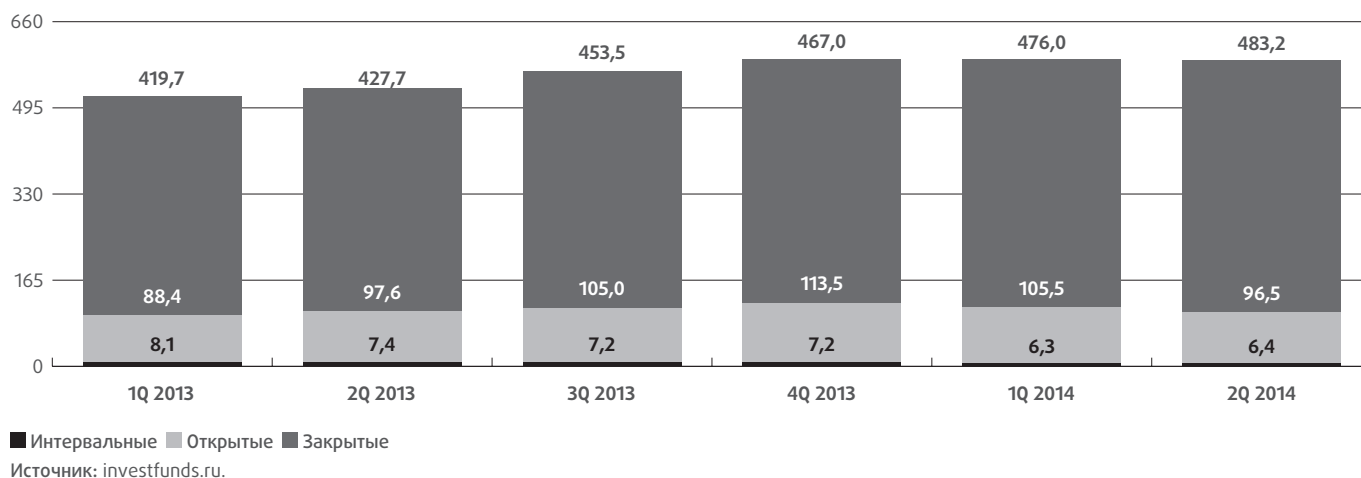
Количество паевых инвестиционных фондов в 2013–2014 гг.

Рис. 24

Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов в 2013–2014 гг., млрд руб.

нус 15,9 млрд руб. Отток средств из фондов акций (включая индексные фонды) составил минус 3,3 млрд руб. Динамика ввода/вывода средств из открытых ПИФ в течение первых двух кварталов 2014 г. разительно отличается от данных годичной давности, когда сальдо чистого привлечения было положительным (11,4 млрд руб.), и в первую очередь за счет притока средств в фонды облигаций (17,7 млрд руб.)

Сальдо чистого привлечения в открытые ПИФ, по данным на июнь 2014 г., снизилось до уровня января 2013 г. На рис. 26 представлен накопленный с 01.01.13 поток чистого привлечения ОПИФ, который пока-

зывает общую сумму привлеченных средств с учетом предыдущих периодов.

Несмотря на такую динамику привлечения средств в паевые инвестиционные фонды, структурные изменения в стоимости чистых активов минимальны. На рис. 27 представлены данные по структуре категорий открытых и интервальных фондов.

В первой половине 2014 г. в суммарной стоимости чистых активов открытых и интервальных фондов основную долю по-прежнему составляли фонды облигаций. В первом квартале этот показатель достигал пикового значения – 51,4%, однако во втором квартале доля фондов облигаций снизилась до 45,1%

рынка, а доля фондов акций, наоборот, выросла до 40,8%.

2.2.3. Негосударственные пенсионные фонды

Количественный состав индустрии НПФ год от года плавно сокращается. По данным Банка России, на конец второго квартала 2014 г. лицензии НПФ имели 120 организаций (см. рис. 28).

Добровольные средства, направляемые в НПФ, образуют пенсионные резервы. Лица, имеющие право на накопительную часть трудовой пенсии, могут перевести свои накопления в НПФ, которые допущены к деятельности по обязательному пенсионному

Рис. 25

Объем чистого привлечения в ОПИФ в 2013–2014 гг., млн руб.

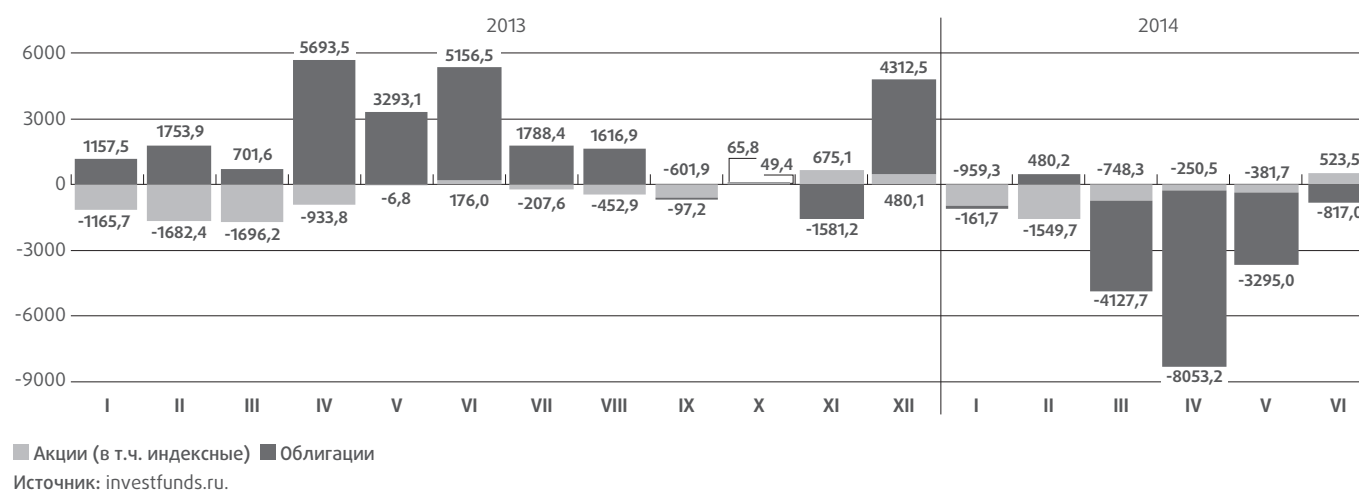
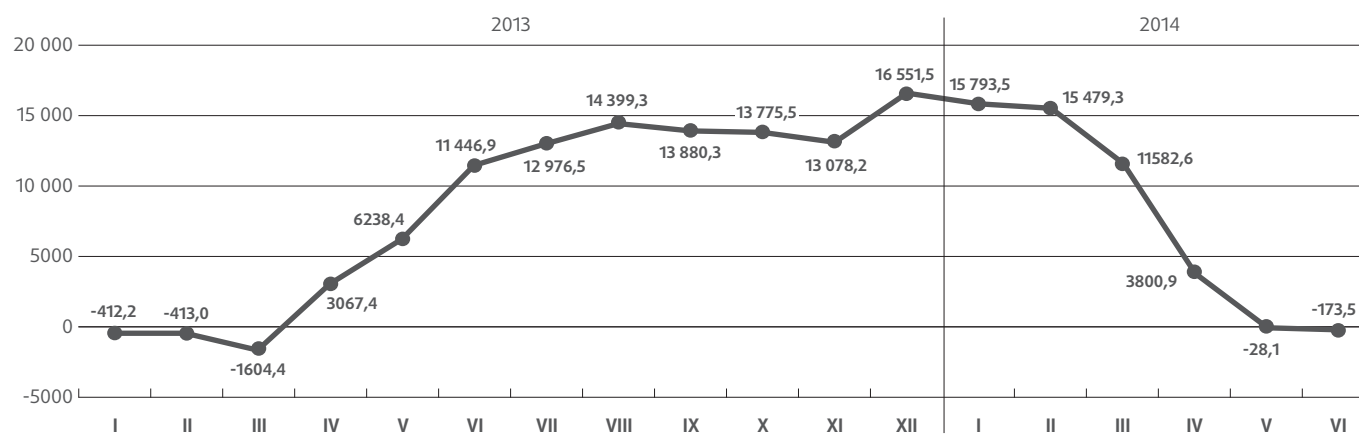


Рис. 26

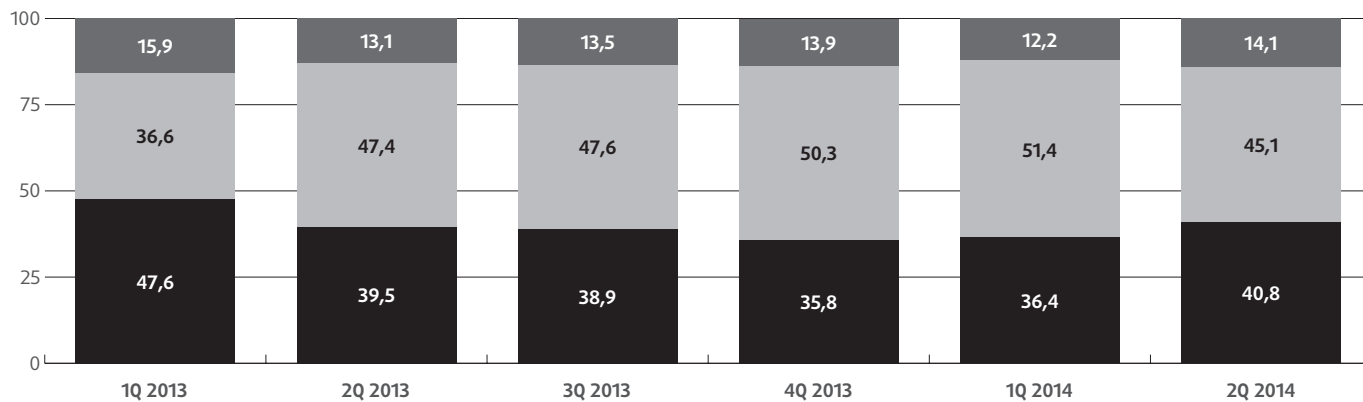
Накопленный поток чистого привлечения ОПИФ в 2013–2014 гг., млн руб.



Источник: Investfunds.ru, расчеты НАУФОР.

Рис. 27

Структура категорий открытых и интервальных ПИФ в 2013–2014 гг., %

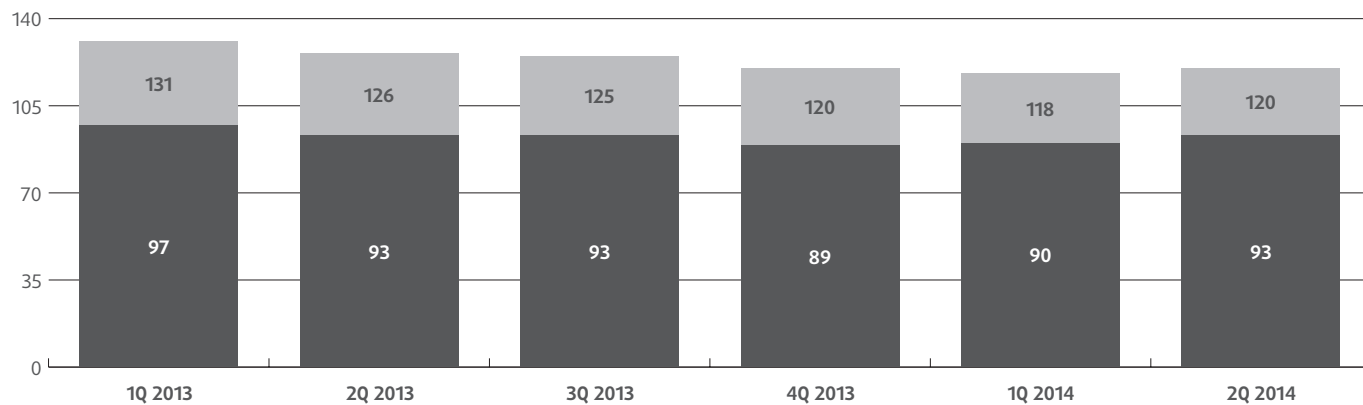


■ Акции (включая индексные) ■ Облигации ■ Смешанные

Источник: Investfunds.ru, расчеты НАУФОР.

Рис. 28

Количество негосударственных пенсионных фондов в 2013–2014 гг.

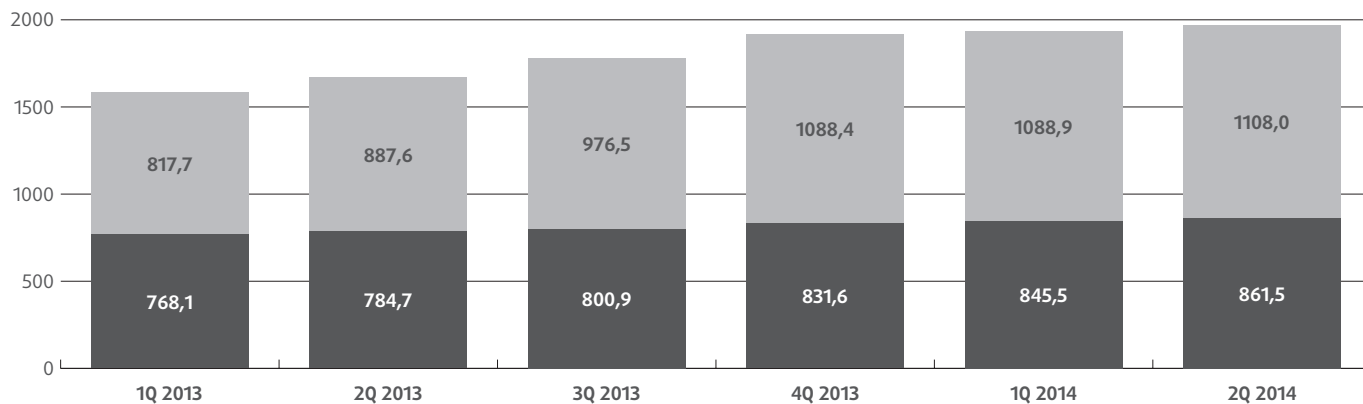


■ Количество НПФ, допущенных к ОПС ■ Количество НПФ всего

Источник: Банк России.

Рис. 29

Инвестиционные ресурсы НПФ в 2013–2014 гг., млрд руб.



■ Пенсионные резервы ■ Пенсионные накопления

Источник: Банк России.

страхованию. На конец июня 2014 г. было 93 таких фонда.

В общем числе зарегистрированных фондов доля НПФ, допущенных к обязательному пенсионному страхованию, увеличивается. Так, в первом квартале 2013 г. она составляла 74,0%, во втором квартале 2014 г., она достигла 77,5%.

Данные по инвестиционным ресурсам НПФ, связанным с негосударственным пенсионным обеспечением (пенсионные резервы) и обязательным пенсионным страхованием (пенсионные накопления), приведены на рис. 29.

За первые шесть месяцев 2014 г. инвестиционные ресурсы НПФ выросли на 49,4 млрд руб. и достигли 1969,5 млрд руб. Пенсионные резервы составляют в этой сумме 43,7%. Традиционно темпы роста пенсионных накоплений были выше, чем темпы роста пенсионных резервов. Однако по итогам первого полугодия 2014 г. тенденция изменилась: за шесть месяцев прирост пенсионных накоплений составил 19,6 млрд руб., а пенсионных резервов – 29,9 млрд руб. По-видимому, это связано с принятым решением о «замораживании» в 2014 г. средств пенсионных накоплений в ПФР.

2.2.4. Инвестирование средств пенсионных накоплений

Лица, имеющие право на накопительную часть трудовой пенсии, могут перевести свои пенсионные накопления в НПФ или передать их в управле-

ние управляющей компании – частным или государственной.

К управлению средствами пенсионных накоплений допущено 34 частных управляющих компании и 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 облигаций, 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 государственные ценные бумаги РФ, корпоративные облигации и денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в российских кредитных организациях. Возможности инвестирования у частных управляющих компаний более широкие, в том числе и за счет долевых ценных бумаг.

Данные о размере пенсионных накоплений, переданных в НПФ, приведены на рис. 29, данные о стоимости

чистых активов средств пенсионных накоплений, находящихся в распоряжении «Внешэкономбанка» и частных управляющих компаний, представлены в табл. 14.

Свыше 98% объема средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, переданных в доверительное управление управляющим компаниям, находятся в распоряжении «Внешэкономбанка», причем этот показатель демонстрирует слабую тенденцию к увеличению. Стоимость чистых активов под управлением государственной управляющей компании по итогам второго квартала 2014 г. достигла 1903,2 млрд руб., на 10,8% больше, чем годом ранее. Основным инвестиционным портфелем государственной управляющей компании является расширенный портфель, на его фоне портфель государственных ценных бумаг выглядит исчезающее малым.

Стоимость чистых активов пенсионных накоплений, находящихся под управлением частных управляющих компаний, по состоянию на первое полугодие 2014 г. возросла в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года почти на 11,3% и составила 38,2 млрд руб.

2.2.5. Коммерческие банки

Около 43% общего количество брокеров, дилеров и доверительных управляющих являются кредитными организациями (подробнее см.

Таблица 14

Стоимость чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений в 2013–2014 гг., млрд руб.

Период	«Внешэкономбанк»			Частные управляющие компании	ИТОГО
	Расширенный портфель	Портфель ГЦБ	ВСЕГО		
Q1 2013	1 622,2	8,0	1 630,2	33,0	1 663,1
Q2 2013	1 708,8	8,6	1 717,4	34,3	1 751,8
Q3 2013	1 785,1	10,0	1 795,1	35,7	1 830,9
Q4 2013	1 854,1	10,9	1 865,0	37,5	1 902,6
Q1 2014	1 859,9	10,9	1 870,9	37,4	1 908,2
Q2 2014	1 892,1	11,1	1 903,2	38,2	1 941,4

Источники: ПФР, ВЭБ.

гл. 2.3.2). Многие российские банки также являются инвесторами.

Сводные данные по объемам различных типов ценных бумаг в активах кредитных организаций приведены в табл. 15¹².

В абсолютном выражении ценные бумаги в активах кредитных организаций по итогам первого полугодия 2014 г. оцениваются в 8 629 млрд руб., что на 11,9% больше, чем годом ранее.

Долговые ценные бумаги в совокупном портфеле ценных бумаг кредитных организаций в первом полугодии 2014 г. составили 72%, выйдя из привычного диапазона 74–75%, а доля акций (без учета акций дочерних и зависимых организаций) значительно снизилась – 4,6% против 9,3% за аналогичный период предыдущего года.

2.2.6. Нерезиденты

Количество нерезидентов, являющихся клиентами ФБ ММВБ, растет. К концу июня 2014 г. число уникальных клиентов ФБ ММВБ, являющихся юридическими лицами – нерезидентами, выросло на 2,8% (по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.) и достигло 4371 компаний. Также в течение полугодия увеличивалось число физических лиц – нерезидентов, по итогам июня их оказалось 2751 чел., на 17,9% больше, чем годом ранее

На рис. 30 приведены данные о количестве уникальных клиентов ФБ ММВБ – нерезидентов, как физических, так и юридических лиц.

Количество активных клиентов – нерезидентов (см. рис. 31) гораздо меньше общего числа клиентов – нерезидентов на ФБ ММВБ. Активность

нерезидентов в течение первых шести месяцев 2014 г. значительно возросла, особенно в марте.

По состоянию на 2014 г. насчитывалось 587 активных клиентов нерезидентов – юридических лиц – на 32,2% больше, чем годом ранее, и 173 нерезидента – физических лиц (рост – 18,5%).

Участие нерезидентов в операциях с негосударственными ценными бумагами может значительно меняться в зависимости от конъюнктуры локального и глобального рынков (см. рис. 32).

В первой половине 2014 г. нерезиденты в большей степени переориентировались на операции с акциями, и в июне их доля в общем объеме сделок с акциями превысила 40%. Объемы сделок нерезидентов на рынке облигаций стали снижаться.

Таблица 15

Ценные бумаги в активах кредитных организаций в 2013–2014 гг., млрд руб.

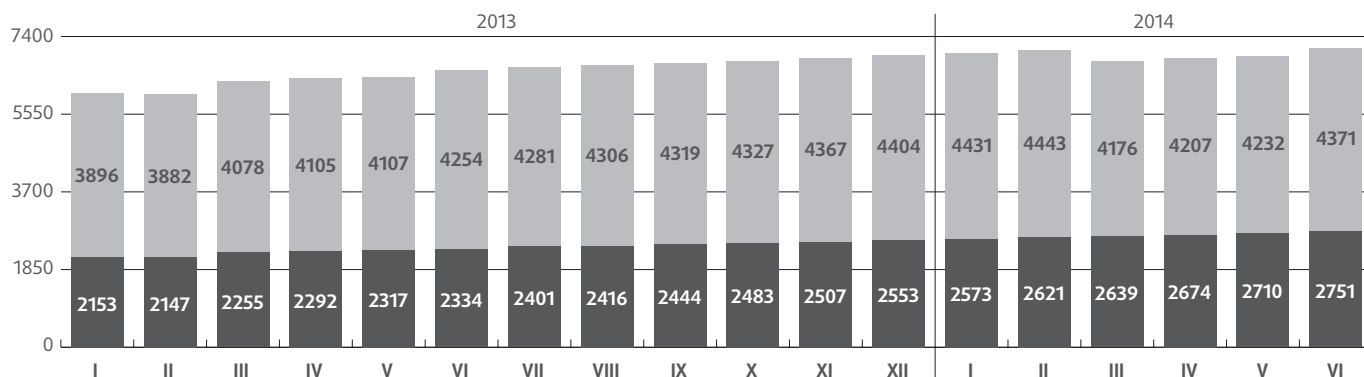
Период	Ценные бумаги* (ВСЕГО)	в том числе					
		Долговые обязательства*	Долевые ценные бумаги*	Портфель контрольного участия в дочерних и зависимых АО	Учтенные векселя	Производные финансовые инструменты (по справедливой стоимости)	Прочее участие
Q1 2013	7 537	5 344	770	583	361	146	333
Q2 2013	7 713	5 605	718	595	300	153	342
Q3 2013	7 913	5 742	785	589	261	180	356
Q4 2013	8 300	6 163	790	595	222	176	354
Q1 2014	8 676	6 218	785	696	203	397	377
Q2 2014	8 629	6 216	397	1 050	203	316	447

Источник: Банк России.

¹² Учитываются ценные бумаги, приобретенные как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Рис. 30

Нерезиденты – уникальные клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (сектор «Основной рынок»)

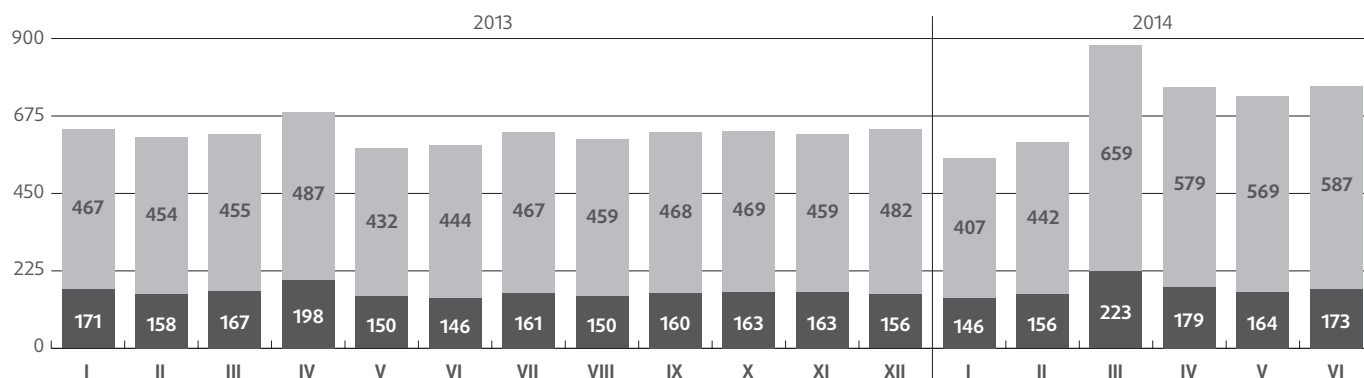


■ Физические лица – нерезиденты ■ Юридические лица – нерезиденты

Источник: данные группы «Московская биржа».

Рис. 31

Нерезиденты – активные клиенты на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (сектор «Основной рынок»)

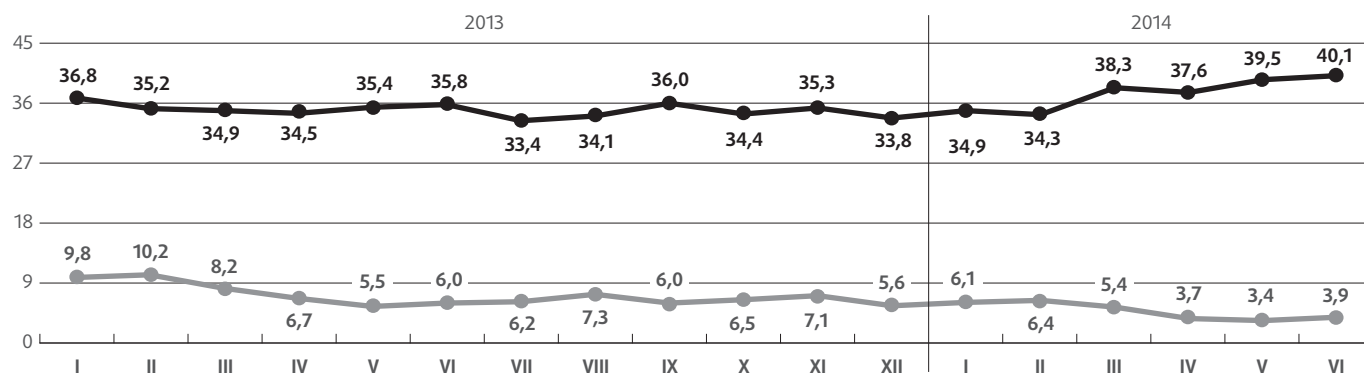


■ Физические лица – нерезиденты ■ Юридические лица – нерезиденты

Источник: данные группы «Московская биржа».

Рис. 32

Доля нерезидентов в стоимостном объеме сделок с ценными бумагами (с учетом сделок РЕПО) на Фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (сектор «Основной рынок»), %



— Акции — Корпоративные облигации

Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

2.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании

Основными участниками российского фондового рынка являются брокеры, дилеры, управляющие ценными бумагами, а также управляющие компании, коммерческие банки и инфраструктурные организации.

2.3.1. Общие данные о профессиональных участниках рынка ценных бумаг

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг сокращается с 2008 года. Однако в первом полугодии 2014 г. темпы этого сокращения были незначительными, и по итогам июня количество юридических лиц, имеющих лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг в различных сочетаниях составило 1178 компаний, что на 2,6% меньше, чем в начале года (см. рис. 33)¹³.

2.3.2. Брокеры, дилеры, доверительные управляющие

Общее количество компаний, имеющих лицензию на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами

(в любых сочетаниях), к середине 2014 г. составляло 1070 компаний. За полгода эта индустрия сократилась на 32 компании. 43,4% из общего количества брокеров, дилеров и доверительных управляющих являются кредитными организациями, 65,0% ведут свою деятельность в Москве.

Наиболее распространенной организационно-правовой формой профучастников-посредников является «общество с ограниченной ответственностью» (47,5% общего числа посредников), остальные являются ЗАО или ОАО.

На рис. 34 представлены данные о существующих сочетаниях различных видов лицензий.

Большинство компаний (60,7%) имеют три лицензии – на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами. Среди компаний, имеющих брокерскую, дилерскую лицензию или лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, 59% имеют также депозитарную лицензию.

Количество выдаваемых и аннулируемых лицензий профессиональных посредников меняется в зависимости от ситуации на рынке ценных бумаг и изменений регулятивных требований. В первой половине 2014 г. количество аннулированных лицензий превысило количество выданных: московским компаниям выдано 20 лицензий и аннулировано 104 (см. рис. 35), региональным компаниям выдано 20 лицензий, а аннулировано 41 (см. рис. 36).

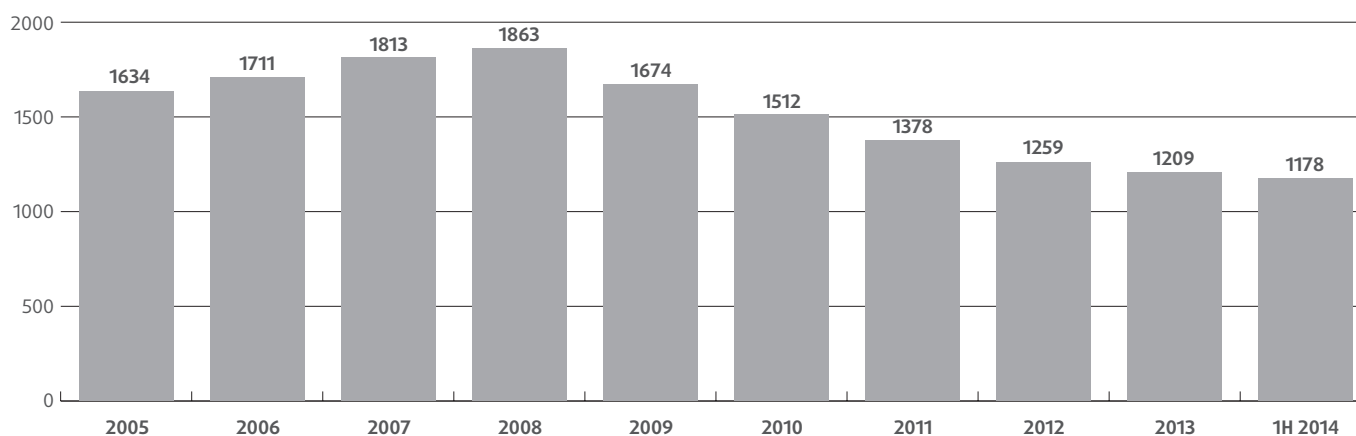
Общее количество аннулированных лицензий в первом полугодии 2014 г. увеличилось на 7,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составило 145, выдано – 40.

В первом полугодии 2014 г. сократилось количество случаев добровольного отказа от лицензий профессионального участника – 26 аннулирований по этому основанию против 51 за аналогичный период 2013 г.

В организованных торгах на фондовом рынке группы «Московская биржа» в первом полугодии 2014 г. участвовало 530 организаций (подробнее

Рис. 33

Количество организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг в 2005–2014 гг.



Источник: Банк России.

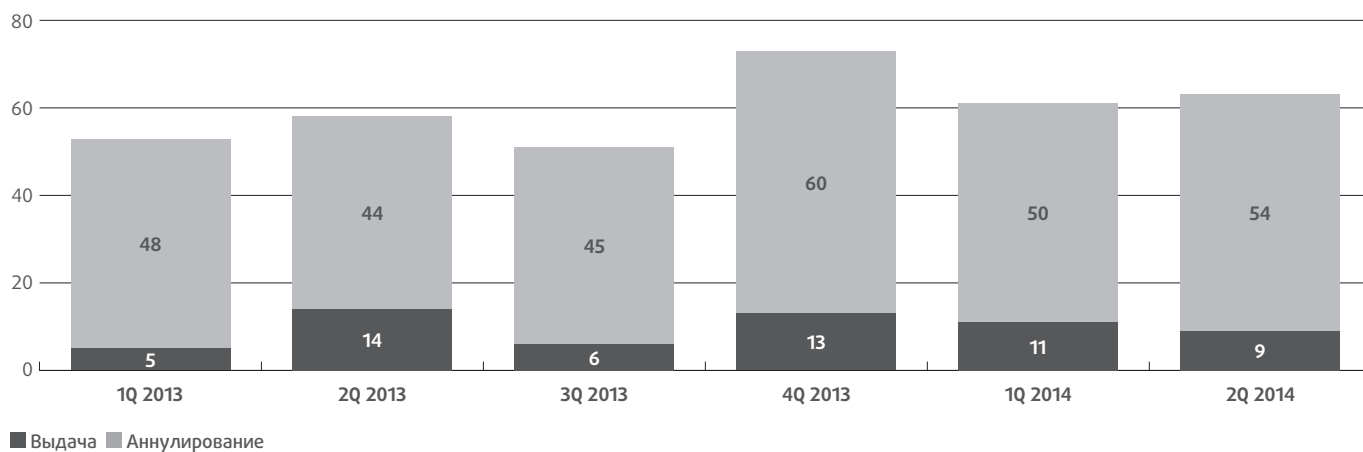
¹³ Учтены компании, которые имеют лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной, клиринговой, деятельности по управлению ценными бумагами, деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, деятельности биржи.

Рис. 34

Сочетание действующих лицензий у профессиональных посредников рынка ценных бумаг в первом полугодии 2014 г.

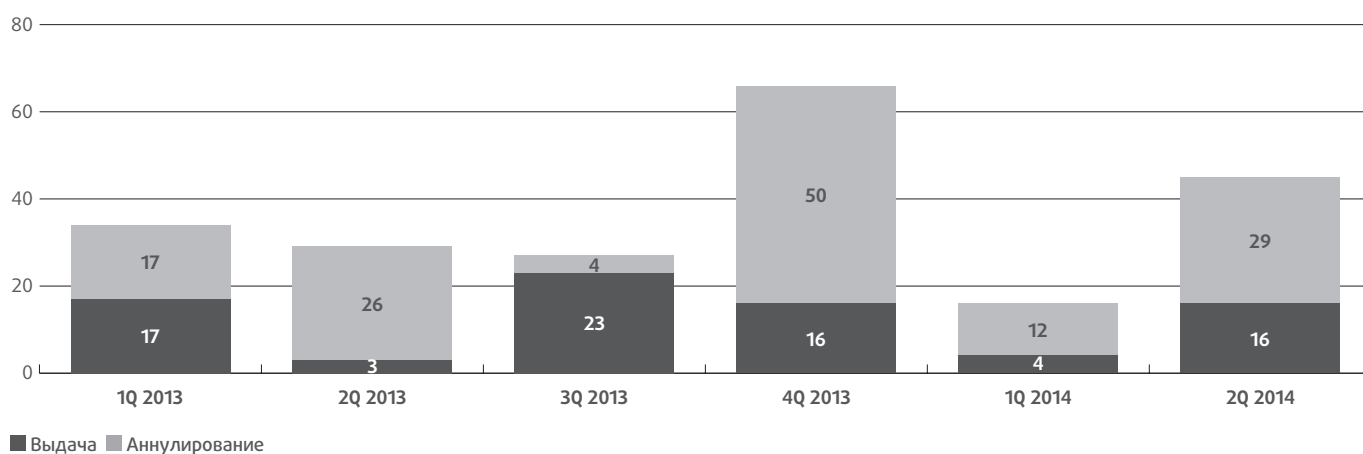
Источник: Банк России, расчеты НАУФОР.

Рис. 35

Выдача и аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг в Москве в 2013–2014 гг., шт.

Источник: Банк России, расчеты НАУФОР.

Рис. 36

Выдача и аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг в регионах в 2013–2014 гг., шт.

Источник: Банк России, расчеты НАУФОР.

о рынках, секторах и режимах работы см. раздел 2.3.3). В табл. 16 и 17¹⁴ приведены списки участников торгов, совершивших на Основном рынке группы «Московская биржа» в 2013 г.

наибольший объем сделок с акциями и корпоративными облигациями¹⁵.

В сделках с акциями концентрация участников торгов традиционно высока, и в первом полугодии 2014 г. она

выросла еще больше: первые десять групп компаний обеспечили 71,2% суммарного объема операций против 68,2% в предыдущем году. Состав наиболее активных участников тор-

Таблица 16

Список участников торгов на Основном рынке группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок с акциями (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	Группа Сбербанка России	9 309	18,1
2	Группа «Открытие»	6 671	13,0
3	Группа «БКС»	4 562	8,9
4	Группа «ВТБ»	3 853	7,5
5	Группа «Ренессанс»	2 802	5,4
6	ЗАО «ФИНАМ»	2 164	4,2
7	Группа «Газпромбанка»	2 140	4,2
8	Банк России	1 879	3,7
9	ОАО «Промсвязьбанк»	1 671	3,2
10	ОАО «АЛЬФА-БАНК»	1 595	3,1
	ИТОГО	36 645	71,2
	Индекс НН		419

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Таблица 17

Список участников торгов на Основном рынке Группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок с корпоративными облигациями (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	Банк России	22 823	32,9
2	Группа «ВТБ»	6 382	9,2
3	Группа «Открытие»	3 481	5,0
4	Группа Сбербанка России	3 262	4,7
5	Внешэкономбанк	2 060	3,0
6	Группа «ЮниКредит»	2 021	2,9
7	Группа «Газпромбанка»	1 814	2,6
8	ООО «БК РЕГИОН»	1 642	2,4
9	ОАО «УБРиР»	1 444	2,1
10	ОАО «Банк «Санкт-Петербург»	1 265	1,8
	ИТОГО	46 197	66,5
	Индекс НН		1 195

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

¹⁴ В данных таблицах и далее участники торгов объединены в предполагаемые группы компаний.

¹⁵ Здесь и в дальнейшем в этом разделе учитываются все режимы торгов и сделки РЕПО.

гов акциями относительно стабилен, в основном меняются лишь их позиции в списке.

Концентрация оборотов среди участников торгов возросла и в секторе корпоративных облигаций: с 64,7 до 66,5%, доля Банка России выросла с 28,2% в первом полугодии 2013 г. до 32,9%.

Самая высокая концентрация операций среди расчетных фирм наблюдается на срочном рынке группы «Московская биржа» (см. табл. 18).

За шесть месяцев 2014 г. из 134 расчетных фирм – участников срочного рынка на долю первых десяти пришлось 79,4% торгового оборота со всеми видами срочных контрактов против 75,5% в предыдущем году.

2.3.3. Управляющие компании

Управляющая компания является ключевым элементом конструкции паевого инвестиционного фонда, выпуская, продавая и выкупая паи паевых инвестиционных фондов и по россий-

скому законодательству несет обязанности перед их владельцами.

Общее количество управляющих компаний по итогам первого полугодия составляет 411 компаний, 329 компаний имеют под управлением ПИФ. На рис. 37 приведены сводные данные о количестве управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФ.

Российский рынок коллективного инвестирования отличается высокой концентрацией инвестиционных ресурсов по управляющим компаниям.

Таблица 18

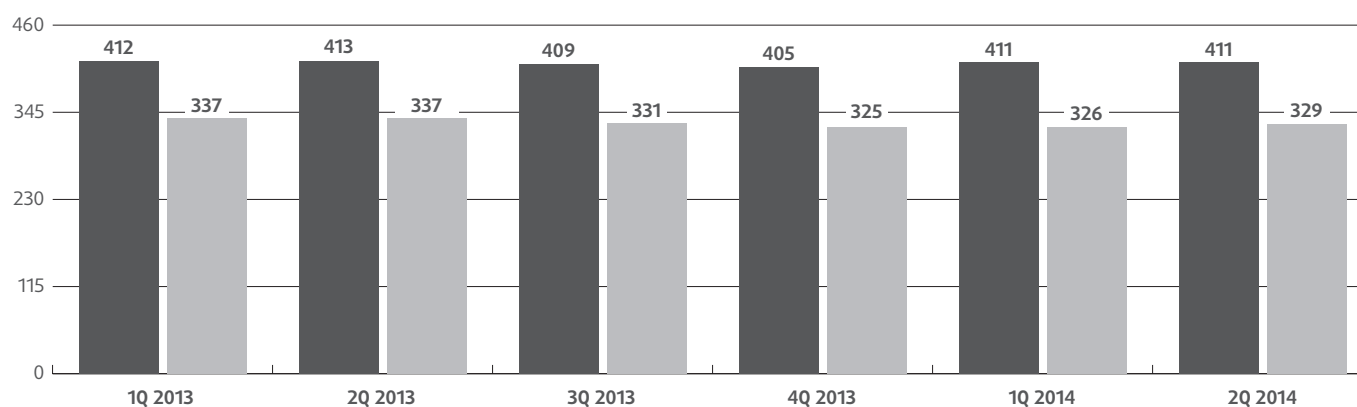
Список участников торгов на срочном рынке группы «Московская биржа», совершивших наибольший объем сделок со срочными контрактами (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№ п.п.	Наименование организации	Объем операций (покупка+продажа), млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	9 202	21,4
2	ООО «Компания Брокеркредитсервис»	8 940	20,8
3	ОАО «ИК «Ай Ти Инвест»	3 391	7,9
4	ЗАО «ИК «ФИНАМ»	2 845	6,6
5	Группа «Ренессанс»	2 719	6,3
6	Группа Сбербанка России	1 735	4,0
7	Группа «ВТБ»	1 586	3,7
8	ООО «АЛОП+»	1 540	3,6
9	АКБ «МЕТАЛИНВЕСТБАНК»	1 076	2,5
10	ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	1 070	2,5
	ИТОГО	34 104	79,4
	Индекс НН		1 085

Расчитано по данным Группы «Московская биржа».

Рис. 37

Количество управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФ в 2013–2014 гг.



■ Общее число выданных лицензий УК ■ УК, имеющие под управлением ПИФ

Источник: Банк России, НЛУ.

На рис. 38 представлены данные о распределении активов между управляющими компаниями (открытые и интервальные ПИФ).

Доля десяти крупнейших управляющих компаний (в части открытых и интервальных ПИФ) в общем объеме рынка сохраняет тенденцию к увеличению: в первом квартале 2013 г. она составляла 61,9%, а во втором квартале 2014 г. этот показатель вырос до 67,2%.

Концентрация активов ПИФ растет, во втором полугодии 2014 г. стоимость чистых активов под управлением де-

сяти наиболее крупных управляющих компаний составила 84,7% от всего объема рынка открытых и интервальных фондов (для сравнения: по итогам предыдущего года этот показатель составлял 81,0%).

В табл. 19 представлен список десяти крупнейших управляющих компаний (в части открытых и интервальных ПИФ) по итогам первого полугодия 2014 г.

Список наиболее крупных управляющих компаний в последние годы стабилен.

2.3.4. Торгово-расчетная инфраструктура

К торгово-расчетной инфраструктуре российского рынка ценных бумаг относятся:

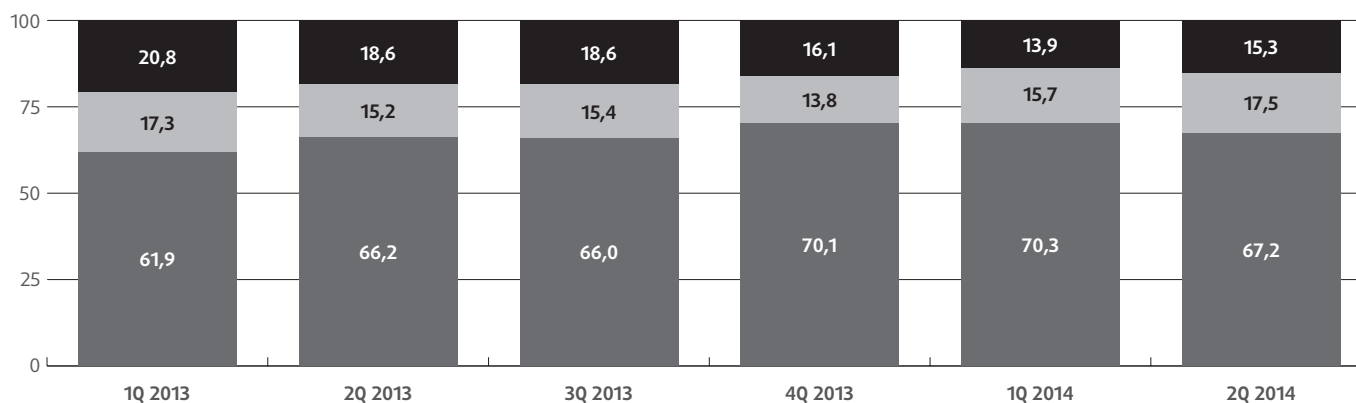
- биржи;
- клиринговые организации;
- расчетные депозитари.

К инфраструктуре также относятся кредитные организации, выполняющие функции расчетных организаций.

По данным Банка России, в июне 2014 г. имеется восемь организаций с лицензией биржи и пять с лицензией

Рис. 38

Доля десяти крупнейших управляющих компаний в 2013–2014 гг., %



■ Доля пяти наиболее крупных УК ■ Доля десяти наиболее крупных УК ■ Всего

Источник: investfunds.ru, расчеты НАУФОР.

Таблица 19

Список управляющих компаний с наибольших объемом активов ПИФ (по итогам первого полугодия 2014 г.)

№	Наименование управляющей компании	СЧА, млн руб.	Доля в суммарном СЧА, %
1	ЗАО «Сбербанк Управление Активами»	24 021,3	23,6
2	ООО «УК Райффайзен Капитал»	14 110,2	13,9
3	ООО «Доверительная Инвестиционная Компания»	13 053,3	12,8
4	ЗАО «УК «УРАЛСИБ»	9 744,5	9,6
5	ООО «Альфа-Капитал»	7 469,8	7,3
6	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	5 019,5	4,9
7	ООО «УК Капиталь»	3 738,1	3,7
8	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	3 237,2	3,2
9	ОАО «УК Ингосстрах – Инвестиции»	2 986,9	2,9
10	ОАО «ТКБ БНП ПарибаИнвестментПартнерс»	2 800,0	2,8
	Всего	86 180,8	84,7
	Индекс НН		1 138

Источник: Investfunds.ru

клиринговой организации (в том числе три выполняют функции центрального контрагента).

Фактически на российском фондовом рынке существует один крупный инфраструктурный центр – группа «Московская биржа».

Группа «Московская биржа»

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

ОАО «Московская биржа», помимо консолидирующей роли в группе, является организатором торгов на срочном рынке.

Функции организаций группы распределены следующим образом:

- **ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»** является организатором торгов во всех секторах фондового рынка и на рынке государственных ценных бумаг.
- **ЗАО Небанковская кредитная организация «Национальный расчетный депозитарий»** является расчетным депозитарием и осуществляет денежные расчеты на фондовом рынке для секторов «Основной рынок» и Classica (в режиме «поставка против платежа»). Имеет статус центрального депозитария.

На счетах НРД учитываются средства гарантийного и страхового фондов

срочного рынка. Также он оказывает расчетные услуги по всем видам эмиссионных ценных бумаг на внебиржевом рынке.

- **ЗАО Акционерный коммерческий банк «Национальный клиринговый центр»** выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента на фондовом рынке для сектора «Основной рынок», а также на срочном рынке. Собственный капитал организаций, входящих в группу «Московская биржа», приведен в табл. 20.

По итогам второго квартала 2014 г. суммарный собственный капитал организаций группы «Московская биржа», непосредственно поддерживающих фондовый и срочный рынки, увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 20,3% и достиг 69,4 млрд руб. Увеличение капитала произошло за счет наращивания собственных средств ЗАО «НКЦ» (рост на 102,6%), ставшей наиболее капитализированной в группе (47,9% суммарного собственного капитала).

Обращает на себя внимание снижение 20,3% собственного капитала головной организации группы – ОАО «Московская биржа» во втором квартале 2014 г., связанное, по-видимому, с выплатой дивидендов по итогам 2013 г.

ОАО «Московская биржа» является публичной компанией, ее акции допущены к обращению на бирже. Рыночная капитализация ОАО «Московская биржа» по итогам второго

квартала 2014 г. составила 152,9 млрд руб., что на 19,9% больше, чем годом ранее (для сравнения Индекс ММВБ за этот же период вырос на 9,8%).

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

Фондовый рынок группы «Московская биржа» состоит из двух секторов:

- сектор «Основной рынок»;
- сектор Classica.

Сектор «Основной рынок» – биржевой рынок акций, корпоративных, государственных, субфедеральных, муниципальных облигаций, инвестиционных паев и депозитарных расписок, на котором проводятся торги с участием центрального контрагента.

В этом секторе можно выделить два режима:

- Рынок акционерного капитала (Рынок Т+). Предполагает расчеты на основе технологии торгов с центральным контрагентом, частичным обеспечением и отложенным исполнением. Распространяется на торги акциями, депозитарными расписками, инвестиционными паями;
- Рынок долгового капитала (Рынок Т0). Предполагает расчеты на основе технологии торгов с центральным контрагентом, полным обеспечением и исполнением в день заключения сделки. Распространяется на торги облигациями.

Таблица 20

Собственный капитал организаций, входящих в группу «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (млн руб.)

Период	ОАО «МБ» (Срочный рынок)		ЗАО «ФБ ММВБ» (Фондовый рынок)	ЗАО «НРД» (расчеты)	ЗАО «НКЦ» (клиринг)	ИТОГО СК
	СК	Рыночная капитализация				
Q1 2013	35 400	109 277	1 285	6 348	14 927	57 960
Q2 2013	34 323	127 439	813	6 112	16 388	57 636
Q3 2013	37 418	146 491	1 062	6 861	18 085	63 425
Q4 2013	37 535	154 031	1 222	7 308	28 755	74 821
Q1 2014	32 941	136 906	1 558	7 951	30 852	73 303
Q2 2014	27 341	152 874	950	7 861	33 200	69 351

Источник: группа «Московская биржа».

Сектор Classica – адресный рынок акций с возможностью расчетов по сделкам в долл. США. В настоящее время малоактивен.

Срочный рынок группы «Московская биржа» базируется на анонимном аукционе заявок. Котировки и расчеты осуществляются в рублях.

Объемы торгов негосударственными ценными бумагами и срочными

контрактами¹⁶ в Группе ММВБ в 2005–2011 гг. во всех режимах приведены в табл. 21.

Суммарный объем сделок со всеми видами негосударственных ценных бумаг во всех секторах спот-рынка группы «Московская биржа» во всех режимах за шесть месяцев 2014 г. составил 64 465 млрд руб. – на 4,8% меньше, чем годом ранее. Сокращение показали обороты по субфедеральным и муниципальным облигациям (ми-

нус 24,3%) и корпоративными облигациями (минус 17,1%). Объемы сделок с акциями выросли (25,2%).

Доля различных видов ценных бумаг в общем обороте негосударственных ценных бумаг осталась без существенных изменений: корпоративные облигации – 53,9%, акции – 39,9%, иные ценные бумаги – в остаточной нише.

На срочном рынке группы «Московская биржа» объем сделок с производными финансовыми инстру-

Таблица 21

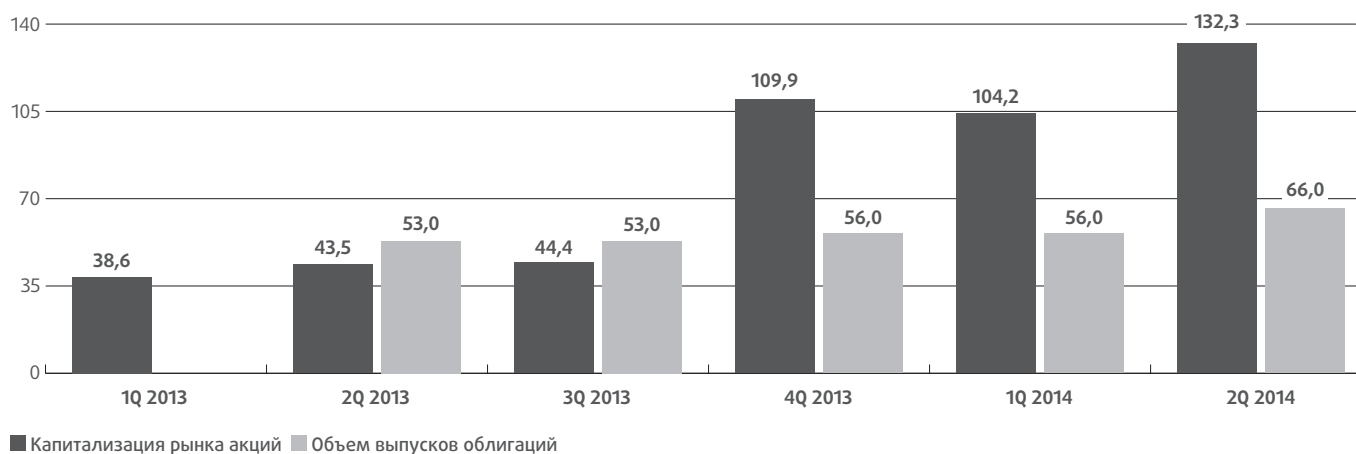
Объемы торгов негосударственными ценными бумагами и срочными контрактами в группе «Московская биржа» в 2013–2014 гг. (млрд руб.)

Период	Фондовый рынок				ИТОГО	Срочный рынок
	Акции (включая РДР)	Корпоративные облигации	Субфедеральные и муниципальные облигации	Паи ПИФ		
Q1 2013	9 333,1	16 651,4	2 041,9	19,3	28 045,8	11 220,7
Q2 2013	11 221,6	25 230,3	3 125,8	61,7	39 639,3	13 226,1
Q3 2013	13 265,4	25 349,6	2 976,4	27,5	41 618,9	11 370,9
Q4 2013	13 428,7	24 814,8	3 172,1	33,2	41 448,8	10 752,2
Q1 2014	13 525,9	17 488,7	1 860,2	33,1	32 908,0	14 306,5
Q2 2014	12 209,0	17 241,2	2 050,9	56,7	31 557,7	11 144,8

Источник: группа «Московская биржа».

Рис. 39

Объем рынка инноваций и инвестиций в 2013–2014 гг., млрд руб.



■ Капитализация рынка акций ■ Объем выпусков облигаций

Источник: группа «Московская биржа».

¹⁶ Учитывались аукционный режим, режим переговоров сделок, сделки РЕПО и первичные размещения. Для срочного рынка учитывались все типы базовых активов.

ментами на все виды базовых активов по итогам первого полугодия 2014 г. составил 25 451 млрд руб. – на 4,1% больше, чем годом ранее.

Рынок инноваций и инвестиций (РИИ) – специальная торговая площадка, предназначенная для финансирования компаний с использованием биржевых механизмов, в том числе путем проведения закрытых размещений среди фондов и квалифицированных инвесторов.

К концу июня 2014 г. на этом рынке было представлено 22 эмитента ак-

ций, из которых только один появился в течение года, девять венчурных ЗПИФ, ценные бумаги двух иностранных эмитентов и облигации четырех компаний.

Объем этого рынка незначителен (см. рис. 39). Данные по стоимости чистых активов ЗПИФ не приведены, так как фонды предназначены для квалифицированных инвесторов и информация по ним не раскрывается.

Капитализация акций на РИИ составила по итогам июня 2014 г. 132,2 млрд руб., увеличившись на 21,3% за год. Объем выпусков облигаций, обраща-

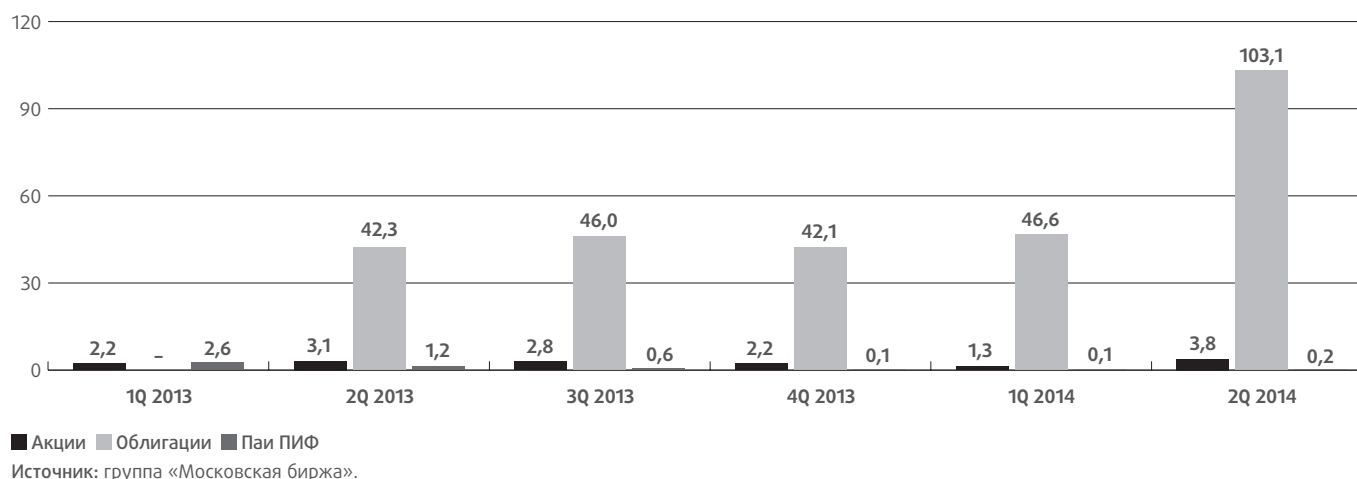
ющихся на РИИ, за год вырос на 24,3% и составил 66 млрд руб..

Объемы торгов на РИИ незначительны (см. рис. 40).

По итогам первого полугодия 2014 г. объем торгов со всеми финансовыми инструментами, представленными на РИИ, составил 107,1 млрд руб., на 129,9% больше, чем годом ранее. Столь большой рост достигнут преимущественно за счет сделок с облигациями (143,8%), при этом оборот инвестиционных паев ЗПИФ резко уменьшился (минус 97,4%). Иностранные ценные бумаги в общем обороте занимают 0,16%.

Рис. 40

Объем торгов на рынке инноваций и инвестиций в 2013–2014 гг., млрд руб.



Источник: группа «Московская биржа».

3. Законодательная база

В Российской Федерации нормативная правовая база в области регулирования рынка ценных бумаг образуется законами «О рынке ценных бумаг», «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», «Об ипотечных ценных бумагах». Они определяют общие правила, действующие на рынке ценных бумаг. Специальные нормы устанавливаются

подзаконными нормативными актами.

Функционирование отдельных институтов регламентируется специальными законами: «Об инвестиционных фондах», «О негосударственных пенсионных фондах», «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии», «О накопительно-ипотечной системе

жилищного обеспечения военнослужащих», которые также сопровождаются значительным по объему подзаконным регулированием.

Ниже прилагается обзор произошедших в первом полугодии 2014 года наиболее значимых изменений в нормативной правовой базе, связанных с регулированием рынка ценных бумаг.

3.1. Налогообложение на рынке ценных бумаг

1. С 1 января 2014 года начался отсчет трехлетнего срока владения ценными бумагами для возможности применения инвестиционного налогового вычета в соответствии с Федеральным законом № 420-ФЗ «О внесении изменений в статью 27.5–3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации».

Согласно этим статьям, с 1 января 2017 года налогоплательщики – физические лица при определении раз-

мера налоговой базы смогут получить налоговые вычеты в размере положительного финансового результата от реализации (погашения) ценных бумаг, приобретенных после 1 января 2014 года и находившихся в их собственности более трех лет. Данная льгота будет распространяться на ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, а также на инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов независимо

от того, обращаются они на организованных торгах или нет.

2. С 1 января 2014 года вступили в силу изменения¹⁷ в Налоговый кодекс Российской Федерации, в соответствии с которыми освобождаются от обложения налогом на добавленную стоимость (НДС) услуги по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений, средствами выплатного резерва и средствами пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата,

¹⁷ Федеральный закон от 28 декабря 2013 г. № 420-ФЗ «О внесении изменений в статью 27.5–3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации».

оказываемых в соответствии с законодательством Российской Федерации в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений. Также от НДС были освобождены операции, осуществляемые в рамках клиринговой деятельности, связанные с передачей

(возвратом) имущества, предназначенного для коллективного клирингового обеспечения и (или) индивидуального клирингового обеспечения, выплатой процентов, начисленных на средства гарантийного фонда, формируемого за счет имущества, являющегося пред-

метом коллективного клирингового обеспечения и (или) индивидуального клирингового обеспечения, подлежащих уплате клиринговой организацией участникам клиринга и иным лицам в соответствии с правилами клиринга такой клиринговой организации.

3.2. Деятельность профессиональных участников и управляющих компаний

1. На смену ранее действовавшим требованиям, связанным с возникновением непокрытых позиций, утвержденным приказом ФСФР России от 8 августа 2013 года № 13-71/пз-н¹⁸ пришло Указание Банка России от 18 апреля 2014 года № 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов»¹⁹. Положения данного Указания дублируют упомянутый акт ФСФР России, за исключением следующих нововведений:

- запрет возникновения или увеличения непокрытой позиции при совершении сделок на анонимных торгах по цене на пять или более процентов ниже цены закрытия соответствующих ценных бумаг за предыдущий торговый день теперь не распространяется на сделки, обязательства из которых допущены к клирингу с участием центрального контрагента, в отношении которого Банком России принято

решение о признании качества управления центральным контрагентом удовлетворительным²⁰;

- брокеры, оказывающие услуги исключительно клиентам, отнесенным к категории клиентов с особым уровнем риска, освобождены от обязанности использовать программно-технические средства для осуществления расчетов значений плановой позиции, стоимости портфеля клиента, размера начальной маржи и размера минимальной маржи.

2. 15 июня 2014 года вступило в силу Указание Банка России от 30 апреля 2014 г. № 3253-У «О порядке ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), сроках предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также предоставления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого дого-

вора), в Центральный банк Российской Федерации (Банк России)». Данный документ пришел на смену приказу ФСФР России от 28 декабря 2011 года № 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».

Указание направлено на перенос срока обязательного предоставления в репозиторий информации о договорах, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), не являющихся договорами репо и договорами валютного свопа, на 1 января 2015 года.

¹⁸ Приказ ФСФР России от 8 августа 2013 года № 13-71/пз-н «О Единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов, а также признании утратившими силу отдельных нормативных правовых актов Федеральной службы по финансовым рынкам».

¹⁹ Вступило в силу 12 июля 2014 года.

²⁰ Качество управления ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» было признано Банком России удовлетворительным 18 октября 2013 года.

3.3. Учет прав на ценные бумаги

1. 1 января 2014 года вступили в силу изменения²¹ в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», устанавливающие порядок получения дивидендов в денежной форме по акциям, а также доходов в денежной форме и иных денежных выплат по именным облигациям. В соответствии с указанными изменениями владельцы акций и именных облигаций, а также иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по указанным ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям, а также доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по именным облигациям через депозитарий, депонентами которого они являются.

Передача выплат по акциям осуществляется депозитарием лицам, являющимся его депонентами на конец операционного дня той даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение объявленных дивидендов по акциям эмитента. Передача выплат по именным облигациям осуществляется депозитарием лицам, являющимся его депонентами на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязательность по осуществлению выплат по именным облигациям подлежит исполнению.

Выплаты производятся депозитарием путем перечисления денежных средств своим депонентам на банков-

ские счета, определенные депозитарным договором.

2. В целях разъяснения вопросов, связанных с предусмотренным статьей 8.6 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» порядком обеспечения конфиденциальности информации держателями реестра и депозитариями, Банком России были выпущены разъяснения²², касающиеся предоставления информации регистраторами и депозитариями. Банком России был конкретизирован круг лиц, которым регистраторами и депозитариями в соответствии с федеральными законами должна быть предоставлена конфиденциальная информация о лицевом счете и счете депо. Отдельное внимание было уделено порядку предоставления информации залогодержателю и эмитенту.

3.4. Деятельность негосударственных пенсионных фондов

С 1 января 2014 года вступили в силу изменения в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах»²³, согласно которым негосударственные пенсионные фонды могут создаваться исключительно в форме акционерных обществ. Ранее созданные фонды, являющиеся

некоммерческими организациями и осуществляющие деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, подлежат преобразованию в негосударственные пенсионные фонды, являющиеся акционерными обществами, или ликвидации до 1 января

2016 года, а не осуществляющие указанную деятельность – до 1 января 2019 года.

В связи с вступлением в силу вышеуказанных изменений Банком России были выпущены разъяснения²⁴, связанные с реорганизацией негосударственных пенсионных фондов.

²¹ 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».

²² Письмо Банка России от 29 мая 2014 г. № 015-55-4/4158 «О разъяснении вопросов, касающихся предоставления информации держателями реестра владельцев ценных бумаг и номинальными держателями (депозитариями) ценных бумаг».

²³ Федеральный закон от 28 декабря 2013 г. № 410-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

²⁴ Информационное письмо Банка России от 28 февраля 2014 г. № 50–02/7024 «О реорганизации негосударственных пенсионных фондов, являющихся некоммерческими организациями».

3.5. Противодействие легализации (отмыванию) доходов и финансированию терроризма

16 мая 2014 года вступили в силу изменения²⁵ в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма». Закон дополнен понятием «упрощенная идентификация», которая осуществляется на основании

информации из информационных систем органов государственной власти либо с использованием единой системы идентификации и аутентификации при использовании электронной подписи.

Упрощенная идентификация клиента – физического лица может быть

проведена при осуществлении перевода денежных средств по поручению клиента – физического лица без открытия банковского счета, в том числе электронных денежных средств, а также при предоставлении клиенту – физическому лицу электронного средства платежа.

3.6. Изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации

Федеральный закон²⁶, принятый 5 мая 2014 и вступающий в силу с 1 сентября 2014 года, вносит изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации, касающиеся видов юридических лиц.

В соответствии с указанными изменениями юридические лица разделены на корпоративные и унитарные. Юридические лица, участники которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган управления, являются корпоративными юридическими лицами (корпорациями). К ним, в числе прочих, относятся хозяйственные товарищества и общества, ассоциации (союзы). Юридические лица, учредители кото-

рых не становятся их участниками и не приобретают в них прав членства, являются унитарными юридическими лицами. К ним относятся государственные и муниципальные унитарные предприятия, фонды, учреждения, автономные некоммерческие организации, религиозные организации, публично-правовые компании.

Хозяйственные общества вместо закрытых и открытых разделены на публичные и непубличные. К публичным обществам отнесены акционерные общества, акции которых публично размещаются (путем открытой подписки) или публично обращаются на условиях, установленных законами о ценных бумагах. Правила о публичных обществах

применяются также к акционерным обществам, устав и фирменное наименование которых содержат указание на то, что общество является публичным. Общества с ограниченной ответственностью и акционерные общества, которые не отвечают вышеуказанным признакам, признаются непубличными.

Учредительные документы, а также наименования юридических лиц, созданных до дня вступления в силу указанных изменений, подлежат приведению в соответствие с ними при первом изменении учредительных документов. Учредительные документы юридических лиц до приведения их в соответствие с новым регулированием действуют в части, ему не противоречащей.

²⁵ Федеральный закон от 5 мая 2014 г. № 110-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

²⁶ Федеральный закон от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

3.7. Разное

1. Федеральным законом от 28 июня 2014 года № 173-ФЗ был установлен порядок осуществления финансовыми организациями операций на территории Российской Федерации с лицами, на которых распространяется законодательство иностранного государства о налогообложении иностранных счетов (прежде всего, The Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA).

На финансовые организации возлагается обязанность принимать обоснованные и доступные в сложившихся обстоятельствах меры по выявлению среди клиентов лиц, на которых распространяется законодательство иностранного государства о налогообложении иностранных счетов. Критерии отнесения клиентов к категории клиента – иностранного налогоплательщика и способы получения от них необходимой информации определяются финансовой организацией самостоятельно во внутренних документах, которые подлежат размещению на ее официальном сайте в сети «Интернет». При выявлении клиента – иностранного налого-

плательщика финансовая организация обязана направить информацию о нем в уполномоченные органы государственной власти Российской Федерации.

Также финансовая организация обязана уведомить уполномоченные органы о регистрации в иностранном налоговом органе, совершенной в целях предоставления сведений, предусмотренных законодательством иностранного государства о налогообложении иностранных счетов. Информация о клиенте финансовой организации может быть направлена иностранному налоговому органу и (или) иностранным налоговым агентам только в случае получения от клиента согласия на передачу информации и при условии предварительного уведомления российских уполномоченных органов и неполучении от них запрета на передачу информации.

2. В связи с принятием в Российскую Федерацию Республики Крым и образованием в составе Российской Федерации новых субъектов – Республики Крым и города федерального значения Севастополя возникла

необходимость интеграции новообразованных субъектов в финансовую систему Российской Федерации.

Для этого 2 апреля 2014 года был принят Федеральный закон «Об особенностях функционирования финансовой системы Республики Крым и города федерального значения Севастополя на переходный период».

В соответствии с данным законом до 1 января 2015 года все банки и небанковские финансовые организации (в том числе профессиональные участники рынка ценных бумаг), зарегистрированные на полуострове и имеющие лицензию на осуществление соответствующей деятельности, выданную компетентными органами Украины, имеют право осуществлять свою деятельность на основании полученных ранее лицензий.

Банк России, в свою очередь, выпустил информационное письмо, в котором разъяснил, что российский депозитарий имеет право открыть депозитарному учреждению, находящемуся на территории Республики Крым и Севастополя, счет номинального держателя.

²⁷ Федеральный закон от 28 июня 2014 г. № 173-ФЗ «Об особенностях осуществления финансовых операций с иностранными гражданами и юридическими лицами, о внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», вступил в силу 30 июня 2014 года.

²⁸ Федеральный закон от 2 апреля 2014 г. № 37-ФЗ «Об особенностях функционирования финансовой системы Республики Крым и города федерального значения Севастополя на переходный период».

²⁹ Письмо Банка России от 26 мая 2014 г. № 95-Т «Об организации функционирования депозитарных учреждений на территории Республики Крым и на территории города федерального значения Севастополя».

4. Система регулирования

4.1. Банк России

4.1.1. Общие полномочия

Центральный банк Российской Федерации не входит в систему органов исполнительной власти и осуществляет свою деятельность на основании специального закона³⁰ в качестве организации, отвечающей за организацию денежного обращения и стабильность банковской системы в России.

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. Банк России участвует в капитале инфраструктурных организаций на рын-

ке ценных бумаг (например, ОАО «Московская биржа»).

С 1 сентября 2013 года Банк России осуществляет контроль и надзор в сфере финансовых рынков за некредитными финансовыми организациями в целях обеспечения устойчивого развития финансового рынка Российской Федерации, эффективного управления рисками, возникающими на финансовых рынках, защиты прав и законных интересов инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению, иных потребителей финансовых услуг.

4.1.2. Полномочия по регулированию деятельности некредитных финансовых организаций и эмитентов

Банк России осуществляет регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг, а также регулирование, контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства Российской Федерации об акционерных обществах и ценных бумагах.

В отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг Банк

России разрабатывает и утверждает единые требования к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами, осуществляет лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, обеспечивает раскрытие информации, ведет реестр профессиональных участников рынка ценных бумаг. Банком России проводятся проверки профессиональных участников, следствием которых может быть выдача предписания, приостановление или аннулирование лицензии нарушителей.

В отношении институтов коллективного инвестирования Банк России регистрирует правила доверительного управления ПИФ и правила НПФ, документы специализированных депозитариев. Банк России проводит проверки деятельности всех указанных выше субъектов и вправе выдать им предписания.

Банк России устанавливает порядок и сроки расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов фонда, утверждает типовые страховые правила фонда, типовую форму договора об оказании фонду услуг специализированного депозитария, типовую форму договора об обязательном пенсионном страховании,

³⁰ Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

утверждает требования к пенсионным схемам, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения, порядок, формы и сроки составления и представления отчетов о деятельности фондов, устанавливает обязательные условия договора доверительного управления, заключаемого фондом с управляющей компанией.

Также Банк России определяет квалификационные требования к лицам, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа фонда,

к контролерам (руководителям службы внутреннего контроля).

По согласованию с Министерством труда и социальной защиты Российской Федерации Банк России утверждает типовую форму пенсионного договора досрочного негосударственного пенсионного обеспечения и типовые правила досрочного негосударственного пенсионного обеспечения.

Банк России вправе разрабатывать рекомендации по применению законодательства Российской Федерации,

регулирующего отношения, связанные с функционированием рынка ценных бумаг. Банк России имеет право при необходимости обращаться в суд и в арбитражный суд с исками и заявлениями. Важной функцией является право Банка России рассматривать дела об административных правонарушениях, отнесенных к его компетенции, а также применять меры ответственности, установленные законодательством об административных правонарушениях.

4.2. Министерство финансов Российской Федерации

Министерство финансов Российской Федерации разрабатывает во взаимодействии с Банком России основные направления развития финансового рынка.

Согласно действующему Положению о Министерстве финансов³¹ 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 Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг – осущест-

вляет государственную регистрацию условий эмиссии и обращения таких ценных бумаг, утверждает стандарты раскрытия информации об этих бумагах.

Кроме того, Минфин России принимает федеральные стандарты бухгалтерского учета и обобщает практику применения стандартов бухгалтерского учета.

4.3. 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 утверждает порядок подтверждения периодов работы,

дающей право на досрочное назначение трудовой пенсии по старости, правила обращения за пенсией за выслугу лет федеральных государственных гражданских служащих, ее назначения и выплаты, правила выплаты трудовых пенсий и пенсий по государственному пенсионному обеспечению.

4.4. Иные государственные органы

Система правоприменения на рынке ценных бумаг включает также нало-

говые органы, органы финансового контроля и мониторинга, антимоно-

польный орган, судебную систему, правоохранные органы.

³¹ Постановление Правительства РФ от 30 июня 2004 г. № 329 «О Министерстве финансов Российской Федерации».

5. Календарь основных событий первого полугодия 2014 г.

Январь	
01	Вступили в силу изменения в ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», согласно которым НПФы могут создаваться только в форме акционерных обществ. Ранее созданные фонды должны акционироваться в течение двух лет или быть ликвидированы
06	Первые торги на фондовом рынке Московской биржи в новом году ознаменовались обвальным падением вслед за откатом мировых фондовых площадок и наметившегося отката мировых цен на нефть
17	ЦБ РФ опубликовал проект указания о нормативах достаточности собственных средств профучастников и управляющих компаний, предполагающего дифференциацию и снижение требований к собственным средствам компаний в зависимости от круга проводимых ими операций
Февраль	
	На Московской бирже начались торги ETF-фондом на индекс акций китайских компаний MSCI China
06	Московская биржа зафиксировала с начала года рост среднедневного объема операций физических лиц – резидентов на валютном рынке РФ более чем на 30%
08	Глава Минфина Антон Силуанов заявил, что перевод второго транша в 1,98 млрд долларов финансовой помощи Украине, общий объем которой, согласно декабрьским договоренностям, должен был составить 15 млрд, будет осуществлен после погашения долга за российский газ, сумма долга оценивается в 3,35 млрд долларов
21	Президент Украины Виктор Янукович и представители оппозиции подписали соглашение об урегулировании политического кризиса, развивающегося на Украине с ноября 2013 года
	Ирландская фондовая биржа (ISE) сообщила об отмене Минфином Украины размещения выпуска суверенных еврооблигаций на 1,984 миллиарда долларов под ставку 5% годовых с датой погашения в 2015 году, который должна была выкупить Россия. Россия решила отложить предоставление второго транша финансовой помощи стране связи с резким обострением ситуации на Украине
Март	
01	Совет Федерации единогласно удовлетворил просьбу Президента РФ о разрешении использовать Вооруженные силы РФ на территории Украины. Все сектора российского финансового рынка ответили падением
	Объявлено об упразднении Службы Банка России по финансовым рынкам. Все полномочия СБРФР переданы структурным подразделениям Банка России
03	На открытии торгов на Московской бирже произошло обвальное падение котировок. В течение основной торговой сессии проводились дискретные аукционы. Торги ценными бумагами не останавливались
	Совет директоров Банка России принял решение временно повысить ключевую ставку (ставку недельного аукциона РЕПО)
06	На Московской бирже началось обращение глобальных депозитарных расписок на обыкновенные акции «Лента Лтд.»
	«ВТБ Капитал» объявил о переносе намеченного на апрель инвестиционного форума, который компания проводит ежегодно в Нью-Йорке
11	Сбербанк объявил о переносе запланированного на 10–11 апреля ежегодного инвестфорума «Россия 2014»
16	В Крыму прошел референдум о статусе полуострова, более 95% проголосовавших высказались за присоединение к России
17	Ряд международных организаций, в том числе ЕС, НАТО, а также ряд стран объявили о приостановке сотрудничества с РФ по отдельным проектам и введении санкций в отношении ряда российских политиков
18	Президент РФ одобрил проект договора между Россией и Крымом
20	Агентство S&P пересмотрело прогноз по суверенному рейтингу России со «стабильного» на «негативный»
	США ввели санкции против банка «Россия»

5. КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2014 Г.

	Государственная дума Федерального Собрания РФ ратифицировала договор о присоединении Крыма и Севастополя к России
21	Платежные системы Visa и MasterCard отказали в обслуживании «Собинбанку», банку «Россия», «СМП Банку», «Инвесткапиталбанку», банку «Финсервис»
	Агентство Fitch пересмотрело прогноз по суверенному рейтингу России со «стабильного» на «негативный»
23	Платежные системы MasterCard и Visa разблокировали карточки «ИнвестКапиталБанка» и «СМП Банка» и восстановили их обслуживание
Апрель	
01	Вступил в силу Договор между Российской Федерацией и Республикой Крым о принятии в Российскую Федерацию Республики Крым и образовании в составе Российской Федерации новых субъектов
02	Опубликован и вступил в силу Федеральный закон № 37-ФЗ «Об особенностях функционирования финансовой системы Республики Крым и города федерального значения Севастополя на переходный период», в соответствии с которым небанковские финансовые учреждения указанных субъектов получили право до 1 января 2015 года работать без получения лицензии Банка России
07	НАУФОР, НАПФ и ПАРТАД направили в ЦБ РФ замечания к проекту «Инструкции о порядке проведения проверок деятельности некредитных финансовых организаций и СРО»
09	Первый заместитель Председателя Правительства РФ И. Шувалов призвал российские компании, ценные бумаги которых обращаются на зарубежных биржах, перенести обращение на российские биржи
11	США ввели санкции в отношении семи представителей руководства Крыма и компании «Черноморнефтегаз»
15	И.о. президента Украины А. Турчинов объявил о начале силовой антитеррористической спецоперации на севере Донецкой области. На новостях о начале военных действий российские фондовые индексы откатились к уровням трехлетней давности
18	Представители ЕС, США, Украины и России в Женеве договорились о первоначальных шагах по деэскалации напряженности на Украине. Рынок акций отыграл недельные потери
20	Агентство S&P понизило суверенный рейтинг России с BBB до BBB- с прогнозом «негативный»
21	Возобновились боевые столкновения на юго-востоке Украины
24	Московская биржа допустила 5 облигаций к торгам с частичным обеспечением в режим репо и РПС с центральным контрагентом
28	США наложили санкции на семь российских граждан и 17 российских компаний, в том числе «Стройтрансгаз», «Волга Групп», «Трансойл», «Собинбанк», «Инвесткапиталбанк», «СМП Банк», «Авиа Групп», в связи с ситуацией вокруг Украины. Российский рынок отреагировал ростом
	ЕС принял решение о расширении списка лиц, против которых вводятся санкции, на 15 человек
29	MasterCard и Visa перестала проводить транзакции по картам «СМП Банка» и «ИнвестКапиталБанка»
30	Банк России принял решение о согласовании проведения реорганизации первых двух НПФ в форме выделения с одновременным акционированием
	В сенат США внесен законопроект о расширении санкций против России, предполагающий их введение в отношении Сбербанка России, Банка ВТБ, «Внешэкономбанка», «Газпромбанка», «Газпрома», «Новатэка», «Роснефти» и «Рособоронэкспорта»
Май	
02	В Одессе произошло столкновение сторонников и противников майдана, закончившееся пожаром в Доме профсоюзов, в котором погибли около 50 и ранены около 200 человек. Российские индексы упали ниже отметки 1300 пунктов
11	Руководство Донецкой народной республики и Луганской народной республики объявили государственный суверенитет по итогам состоявшихся в тот же день референдумов
12	ЕС расширил список лиц, против которых вводятся санкции, на 13 человек, а также ввел санкции против компаний «Черноморнефтегаз» и «Феодосия»
15	В Москве состоялась ежегодная конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок 2014: новые риски, новые возможности»
16	На Московской бирже начались торги акциями ETF-фонда денежного рынка
21	НАУФОР обратилась в ЦБ РФ с письмом о снятии ограничений на инвестирование средств ПИФов в валютные инструменты
22	В Санкт-Петербурге открылся Питерский международный экономический форум. Ряд стран отказались от участия в ПМЭФ из-за событий на Украине, форум посетили официальные делегации 73 стран (в 2013 – 81), подписано 175 соглашений
Июнь	
03	Акции Яндекса как иностранного эмитента, прошли процедуру листинга на Московской бирже с включением в котировальный список А первого уровня. Акции компании продолжают также торговаться на бирже NASDAQ
09	На Московской бирже вступили в силу новые правила листинга
	Началось обращение GDR на акции ОАО «Газпром» на Сингапурской бирже
17	Московская биржа провела первую поставку по фьючерсам на акции российских эмитентов по новой технологии путем заключения сделок в режиме торгов T+2
23	QIWI plc объявила о закрытии публичного предложения, проведенного параллельно на Московской бирже и NASDAQ, в ходе которого были размещены 7,9 млн ADR компании
25	Совет Федерации Федерального Собрания РФ отозвал выданное 1 марта разрешение Президенту РФ на использовании Вооруженных сил РФ на территории Украины