

НАУФОР

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

ГODOVOЙ ОТЧЕТ ЗА 2006 ГОД

МОСКВА
2007

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ РУКОВОДСТВА	4
Приветственное слово председателя Совета директоров С.А. Васильева	4
Приветственное слово председателя правления НАУФОР А.В. Тимофеева	5
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В 2006 ГОДУ: ПЕРЕХОД НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ	6
Россия в глобальной финансовой системе	6
Российский фондовый рынок: важнейшие события и итоги года	13
НАУФОР В 2006 ГОДУ	21
ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ	22
Совет директоров	22
Исполнительные органы	24
Внутренняя структура	25
Региональная структура	26
Комитеты и рабочие группы	27
Третейский суд	30
ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НАУФОР В 2006 Г.	31
Совершенствование нормативных актов о рынке ценных бумаг	32
Разработка Стандартов НАУФОР	37
Консультации и поддержка деятельности членов НАУФОР	39
Совершенствование контрольных функций	42
Создание системы аттестации специалистов рынка ценных бумаг	44
Издательская деятельность	46
Международная деятельность	47
Консалтинговый центр НАУФОР	48
Публичные мероприятия	50
СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ	60





ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ НАУФОР С.А. ВАСИЛЬЕВА

2006 год стал одним из лучших для глобального финансового рынка и для российского рынка ценных бумаг. Главный итог года для фондового рынка России — наш рынок сделал уверенный шаг к уровню признанных финансовых центров. Вместе с рынком растет и развивается НАУФОР.

Более десяти лет НАУФОР является надежным помощником участникам рынка ценных бумаг. Главными приоритетами деятельности Ассоциации были и остаются совершенствование регулирования фондового рынка, информационная поддержка профессиональной деятельности, защита прав и представление интересов членов НАУФОР во взаимоотношениях с государством и другими участниками рынка.

Задачи, стоящие перед НАУФОР, требуют высокого профессионализма от сотрудников Ассоциации. Сегодня от имени Совета директоров хочу выразить благодарность всем сотрудникам, членам и партнерам НАУФОР за эффективную работу и плодотворное сотрудничество во имя развития российского фондового рынка.

Консолидируя усилия и профессиональный потенциал более чем 400 профессиональных участников рынка ценных бумаг, партнерских организаций в России и за рубежом НАУФОР сегодня является крупнейшей саморегулируемой организацией российского рынка ценных бумаг, которая сумела завоевать авторитет участников рынка, органов власти, российских и зарубежных инвестиционных институтов.

***Председатель Совета директоров НАУФОР
Сергей Александрович Васильев***

ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ НАУФОР А.В. ТИМОФЕЕВА

2006 год был удачным для российской экономики, для финансового рынка и для большинства участников российского фондового рынка. Подводя итоги года, приятно отметить, что результаты работы НАУФОР в 2006-м, темпы развития Ассоциации соответствуют динамике роста российского рынка ценных бумаг. Российский фондовый рынок в 2006 году начал привлекать значительно больший интерес инвесторов, как мелких частных, так и крупных институциональных, возросло число участников рынка, выросли его капитализация и другие важные экономические показатели. Возрос интерес и доверие профессиональных участников рынка к НАУФОР. И самое яркое подтверждение этому — активная работа профессиональных участников в комитетах НАУФОР, поддержка аналитических и законодательских проектов Ассоциации и, наконец, вступление в НАУФОР новых членов.

Хорошие итоги 2006 года — это не только успех, но и большая ответственность. Наш фондовый рынок вплотную подошел к принципиально новому качественному уровню, и для НАУФОР важно сохранить высокие стандарты работы на фондовом рынке, удержать темп развития и соответствовать новым более высоким требованиям.

***Председатель правления НАУФОР
Алексей Викторович Тимофеев***

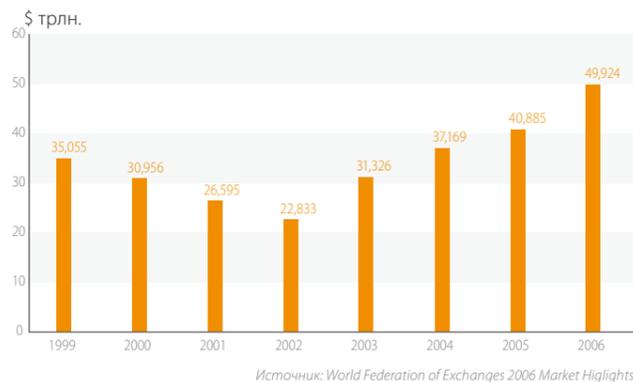


РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В 2006 ГОДУ: ПЕРЕХОД НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ

Россия в глобальной финансовой системе

Позитивные тенденции на мировом рынке акций сохраняются со второй половины 2002 г. По данным Всемирной федерации бирж*, усредненный показатель доходности по всем национальным рынкам в 2005 и 2006 гг. составил 10,0% и 23,8% соответственно, причем наиболее прибыльным оказался рынок Азиатско-Тихоокеанского региона. Развивающиеся фондовые рынки в последние годы отличаются значимой положительной динамикой и важными качественными изменениями. Это обусловлено как успешным развитием мировой экономики, так и расширяющейся глобализацией финансовой системы.

Капитализация мирового рынка акций



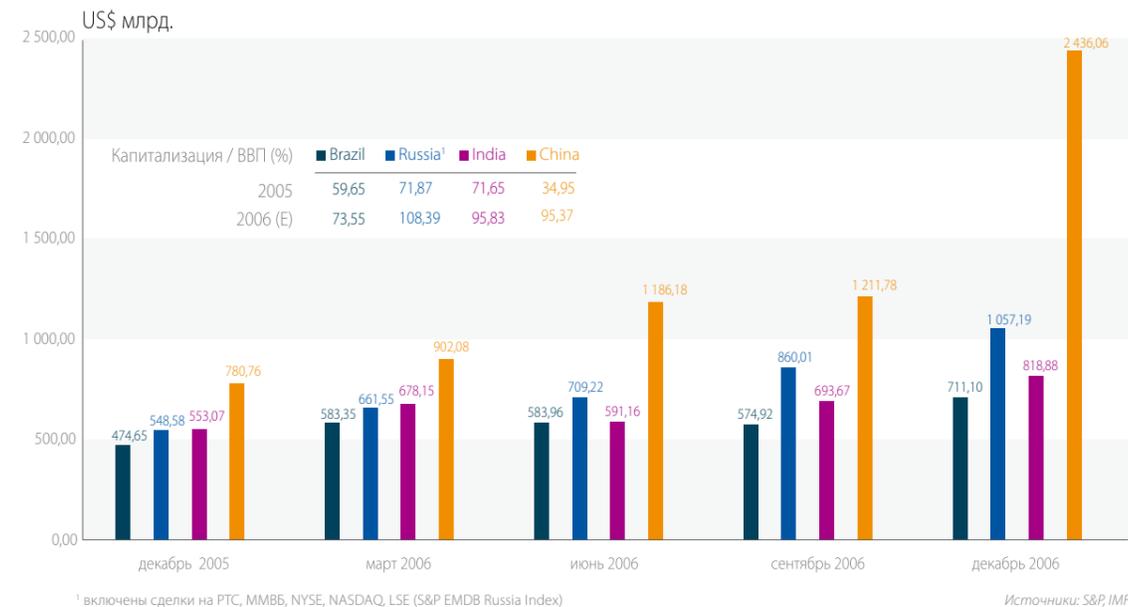
По предварительным итогам 2006 г. среди 35 стран, фондовые рынки которых по классификации Standard & Poor's относятся к разряду развивающихся, только семь стран не демонстрировали прироста основных фондовых индексов. Для нас особый интерес представляет российский фондовый рынок совместно с другими рынками стран т.н. группы BRIC (Brazil, Russia, India, China). Эта аббревиатура введена в обиход

уже более пяти лет назад, и за прошедшие годы на страны этой группы пришлось около одной трети роста глобальной экономики**. По общепризнанным оценкам, страны группы BRIC находятся на одинаковом уровне экономического развития, демонстрируют сходные тенденции, представляют особый интерес для глобальных инвесторов, а их влияние на мировую экономику будет только возрастать.

Капитализация рынков акций стран группы BRIC поступательно росла в течение всего года. Наибольший прирост (более чем в 3,1 раза) показал Китай, затем, хотя и с большим отставанием, идет Россия с приростом в 1,9 раза.

В странах BRIC в 2006 г. рос и валовой внутренний продукт***, причем общей характерной особенностью явилось то, что капитализация росла более быстрыми темпами. Так, в Китае на один процент прироста ВВП в 2006 г. относительно 2005 г. по предварительным данным пришлось 14,8%(!) соответствующего прироста капитализации, в Индии — 4,5%, в Бразилии и России — 3,34% и 2,32% соответственно. С одной стороны, это явление характерно для стран с динамично развивающейся экономикой и постоянно усиливающейся ролью фондового рынка. Вместе с тем значимое превышение такого соотношения относительно среднемирового уровня (в 2–3 раза в процентах) может свидетельствовать и о высокой спекулятивности рынка. Если говорить о соотношении капитализации и ВВП по итогам года, то все страны группы BRIC продемонстрировали в 2006 г. увеличение этого показателя, причем наибольший прирост также показали Китай и Россия. Следует, однако, отметить, что по имеющимся оценкам уровень капитализа-

Капитализация рынков акций стран группы BRIC в 2006 г.



ции рынка акций российских компаний в 2006 г. впервые превысил размер ВВП, что, по мнению некоторых экспертов, может служить свидетельством определенной «перегретости» российского фондового рынка.

Еще один важный показатель развития фондового рынка в странах BRIC — **количество эмитентов**, акции которых в той или иной форме обращаются на локальных и глобальных организованных рынках. Если исключить из сравнения Индию, для которой большое количество публичных компаний является скорее исторической особенностью, то в сравнении с Бразилией и Россией значительно выделяется Китай.

По темпам прироста числа эмитентов в 2006 г. (56 компаний в течение года) Китай занимает лидирующие позиции. Вместе с тем, учитывая огромные масштабы страны, прежде всего многочисленное население Китая, надо отметить, что Бразилия (15 новых компаний-эмитентов в течение года) и Россия (14 новых компаний-эмитентов в течение года) занимают достаточно конкурентные позиции.

Объем сделок с акциями стран группы BRIC в течение 2006 г. на фоне общего повышательного тренда демонстрировал циклический характер с зонами роста в середине и второй половине года.

Количество эмитентов, включенных в котировальные списки рынков акций стран группы BRIC в 2006 г.

Период	Brazil	Russia ¹	India ²	China
Январь 2006	377	295	4 772	1 384
Декабрь 2006	392	309	4 796	1 440
Медиана	385	302	4 784	1 412
Население 2006 (млн чел.)	186,771	142,162	1 110,455	1 314,098
Медиана\ население	2,06	2,12	4,31	1,07

Источники: S&P, IMF

¹ эмитенты, включенные в котировальные списки на PTC, MMBB, NYSE, NASDAQ, LSE (S&P EMDB Russia Index)
² эмитенты, включенные в котировальные списки на BSE и NSE

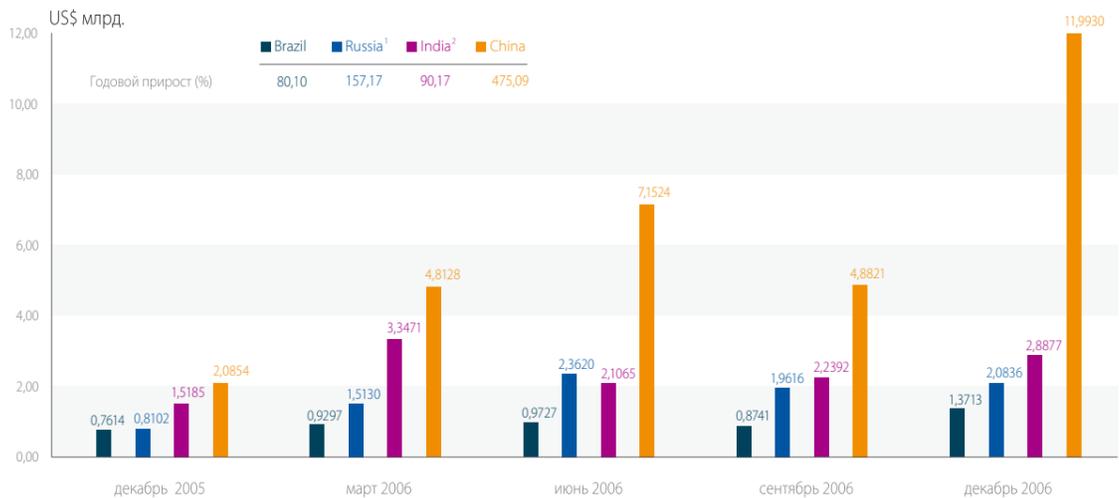
* World Federation of Exchanges Market Highlights 2005, 2006

** Оценка аналитического подразделения Goldman Sachs

*** Использованы данные IMF. Для 2006 г. оценка — предварительная.



Среднедневной оборот рынков акций стран группы BRIC в 2006 г.

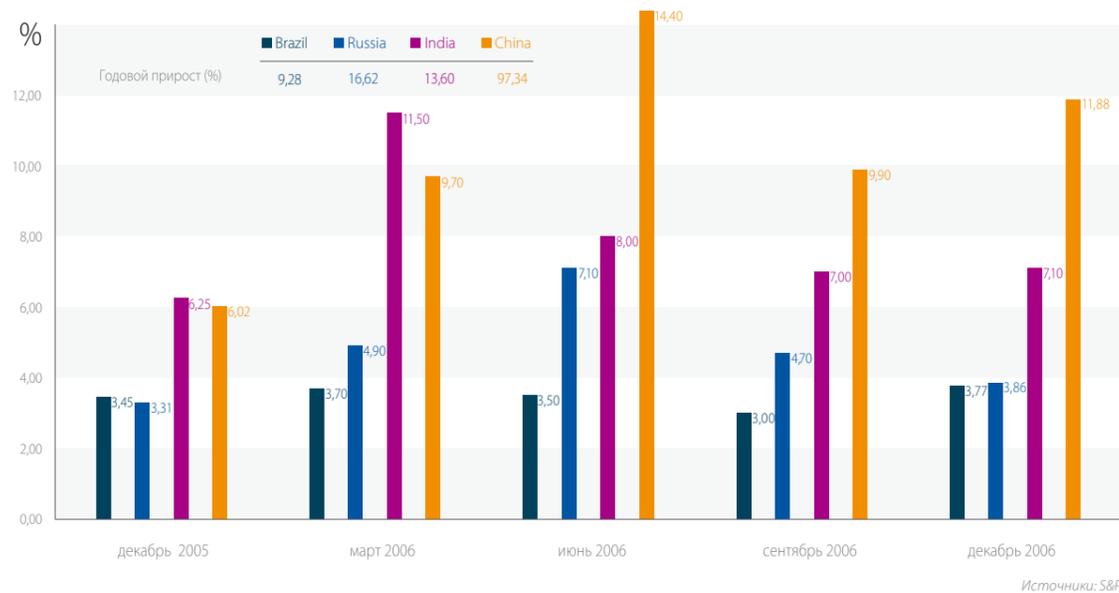


¹ включены сделки на PTC, MMBB, NYSE, NASDAQ, LSE (S&P EMD B Russia Index) Источники: S&P
² включены сделки на BSE и NSE

Общее увеличение объемов сделок с акциями китайских компаний за год в 5,7 раза и резкий скачок в конце года среднедневных оборотов к рубежу \$12 млрд несут, безусловно, впечатляющий характер, т.к. это

выводит Китай на уровень развитых фондовых рынков по оборотам. Все остальные страны остались далеко позади. Вместе с тем, немного уступая Индии по абсолютному объему оборотов, Россия продемон-

Показатель оборачиваемости рынков акций стран группы BRIC в 2006 г.



Источники: S&P

трировала достаточно высокие темпы роста, что создает предпосылки к тому, что в ближайшие годы российский фондовый рынок может переместиться по объему торгов на второе место в группе.

Ликвидность рынков акций стран группы BRIC, характеризуемая коэффициентом оборачиваемости, в 2006 г. во многом повторила динамику изменения объемов сделок в течение года с пиком роста в течение апреля — июня.

Значимый, практически двукратный прирост ликвидности по итогам года продемонстрировал только рынок акций Китая, остальные страны, включая Россию, завершили год с положительными, но гораздо более скромными результатами.

Показатели P/E ratio и дивидендная доходность характеризуют инвестиционную привлекательность акций и служат в качестве интегрального показателя конкурентоспособности национального рынка акций.

Если по **дивидендной доходности** лучшей можно признать Бразилию, то по показателю P/E рынки акций стран группы BRIC в течение 2006 г. показали различные тенденции. Так, рынок акций Китая демонстрировал тенденцию роста этого показателя, причем к концу года он достиг значения 24,6, что представляется явно завышенным и приводит к выводу о том, что акции китайских компаний переоценены. Вместе с тем это явление может быть и следствием резкого увеличения ликвидности рынка акций китайских компаний. Рынок акций российских компаний, наоборот, проявил тенденцию снижения к концу года показателя P/E ratio,

Показатель P/E рынков акций стран группы BRIC в 2006 г.

Период	Brazil	Russia	India	China
Январь 2006	12,6	26,9	20,4	15,7
Март 2006	11,0	29,3	23,1	17,3
Июнь 2006	9,9	21,9	17,8	17,1
Сентябрь 2006	10,1	13,9	20,9	18,1
Декабрь 2006	12,7	16,6	20,1	24,6
Медиана	11,00	21,90	20,40	17,30

Источники: S&P

Примечание: Рассчитано по акциям, входящим в S&P/IFCG (Global Index Profile)

Дивидендная доходность рынков акций стран группы BRIC в 2006 г. (%)

Период	Brazil	Russia	India	China
Январь 2006	3,7	1,0	1,2	2,3
Март 2006	4,2	0,8	1,1	2,1
Июнь 2006	4,0	1,2	1,4	2,1
Сентябрь 2006	3,9	2,2	1,2	2,1
Декабрь 2006	3,4	1,8	1,1	1,3
Медиана	3,90	1,20	1,20	2,10

Источники: S&P

Примечание: Рассчитано по акциям, входящим в S&P/IFCG (Global Index Profile)

который весной был явно завышенным. Что касается рынков акций Бразилии и Индии, то в течение года поведение показателя P/E ratio было достаточно стабильным.



Результаты IPO эмитентов стран группы BRIC

	2005		2006		Прирост объемов (%)
	Количество компаний (шт.)	Объем размещения (US\$ млрд.)	Количество компаний (шт.)	Объем размещения (US\$ млрд.)	
Brazil	NA	1,77	26	13,20	645,76
Russia	13	4,55	19	17,37	281,76
India	53	2,28	NA	10,99	382,02
China	114	24,26	114	49,40	103,63

Источники: Ernst&Young, Thomson Financial, World Federation of Exchanges, данные бирж и СМИ

Весьма показательными в 2006 г. были **результаты первичных размещений акций**. В целом этот год для мирового фондового рынка был рекордным, так как суммарный объем размещений превысил известный рекорд 2000 г. Тем не менее даже на этом фоне итоги IPO компаний стран группы BRIC выглядят впечатляющими.

Если в 2005 г. доля первичных размещений компаний из стран этой группы составляла 19,6% от общего объема IPO на мировом фондовом рынке, то в 2006 г. она повысилась до 34,8%. В 2006 г. китайский эмитент занял лидирующие позиции по абсолютным размерам IPO (Industrial & Commercial Bank of China, \$21,9 млрд). К числу рекордных относится также первичное размещение российской нефтяной компании «Роснефть» (\$10,4 млрд).

Объемы сделок с облигациями в странах группы BRIC (биржевой оборот)

	2005 (US\$ млрд.)	2006 (US\$ млрд.)	Прирост объемов (%)
Brazil	0,616	0,562	-8,76
Russia¹	59,225	101,954	72,15
India	140,433	46,509	-66,88
China	41,117	24,866	-39,52

¹ без учета сделок РЕПО

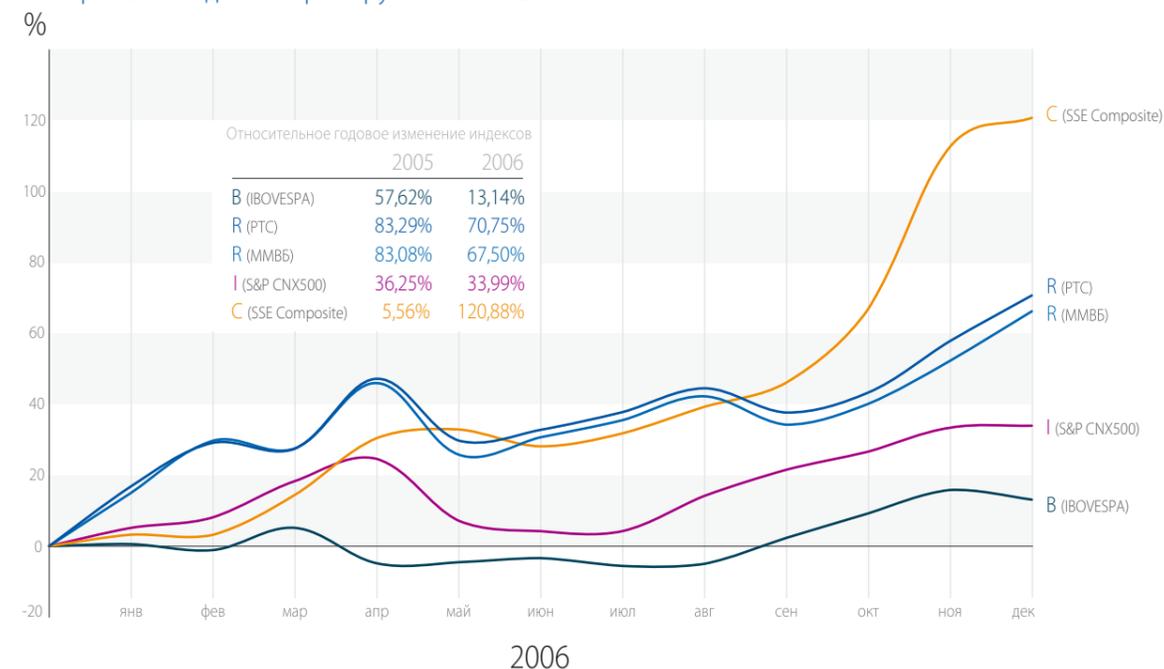
Источники: World Federation of Exchanges, CDONDS

Важно отметить, что крупные размещения акций китайских и российских компаний изменили сложившуюся расстановку сил среди ведущих биржевых площадок: Нью-Йоркская фондовая биржа, традиционно занимавшая первое место по суммарному объему IPO, переместилась на третье место, уступив первенство Лондонской и Гонконгской биржам. Внутри группы BRIC явным лидером IPO является Китай, второй по объему привлеченных средств является Россия, хотя впечатляет и динамика роста объемов размещений в Бразилии и Индии.

Если говорить о поведении **биржевых индексов**, то все страны, входящие в группу BRIC, показали в течение 2006 г. позитивную динамику, причем наиболее устойчив и значим по итогам года рост российских национальных индексов, хотя, конечно, динамика роста биржевого индекса Китая за 2006 г. не может не впечатлять. Следует отметить, что во многом драйвером интереса к национальному рынку акций, как показывает опыт Китая и России, является выход на рынок новых компаний в результате IPO.

На фоне постоянно растущего рынка акций биржевой рынок инструментов с фиксированной доходностью в целом стагнирует. По оценкам Всемирной федерации бирж, в 2006 г. среди 40 национальных бирж только на восьми объем торгов такими инструментами в сравнении с 2005 г. возрос более чем на 30%, на 23 биржах он снизился, причем на восьми из них — более чем на 30%.

Биржевые индексы стран группы BRIC в 2006 г.



Примечание: приводятся значения относительного изменения индексов на последний торговый день месяца относительно 31.12.05

Источники: S&P, finance.yahoo.com, www.sse.com.cn, www.nseindia.com, www.bovespa.br, PTC, MMBB

Следует этой тенденции и группа BRIC за исключением России, где в 2006 г. наблюдался бурный рост рынка облигаций. Необходимо, однако, отметить, что в отличие от многих национальных рынков, где операции с долговыми инструментами традиционно осуществляются преимущественно на внебиржевом рынке, до 70%* сделок с российскими корпоративными облигациями проводятся на внутреннем организованном рынке.

Важнейшим элементом финансового рынка является **рынок производных инструментов**. Следует отметить, что с середины 1990-х годов торговля производными на финансовые активы на китайских фондовых биржах запрещена.

Если говорить о совокупном объеме сделок с производными финансовыми инструментами среди других стран рассматриваемой группы, то лидирующие позиции занимает Индия, затем, практически с двукратным отставанием идет Бразилия. На фоне

этих стран российский рынок производных финансовых инструментов незначителен, хотя по итогам 2006 г. и демонстрирует стремительный рост.

Таким образом, на общем позитивном фоне фондовые рынки стран группы BRIC развивались в 2006 г. опережающими темпами, интерес к этим рынкам достаточно высок. В ряде случаев существенные события, происходящие на фондовых рынках этих стран, столь значительны, что изменяют сложившийся расклад сил и систему приоритетов на мировом фондовом рынке. Интерес к этим странам проявляется сейчас не только у глобальных инвесторов, но и у глобальных брокерских домов, которые активно приобретают ведущие национальные инвестиционные компании или создают собственные дочерние компании. Новой тенденцией, которая проявилась недавно, стал интерес и к национальным инфраструктурным организациям. Так, в 2006 г. NYSE и NASDAQ открыли свои

* По данным информационного агентства CBONDS.



Рынок производных финансовых инструментов в странах группы BRIC (биржевой оборот)

	Опционы (объем сделок, US\$ млрд)		Фьючерсы (объем сделок, US\$ млрд)		Итого (US\$ млрд)	
	на акции	на индексы	на акции	на индексы		на облигации
2005						
Brazil	383,331	25,183	NT	NT	NA	408,514
Russia	NT	0,089	16,569	4,192	0,316	21,165
India	40,281	46,0893	509,445	210,876	NA	806,692
2006						
Brazil	516,234	35,862	0,000	NT	NA	552,095
Russia	NT	3,134	58,019	27,793	0,505	89,450
India	44,5948	141,055	859,719	519,140	NA	1 564,509
Годовой прирост						
Brazil	34,67%	42,40%	—	—	—	35,15%
Russia	—	3413,53%	250,18%	563,03%	60,04%	322,63%
India	10,71%	206,05%	68,76%	146,18%	—	93,94%

Примечания: NT — инструмент не предлагается
NA — информация отсутствует

Источники: World Federation of Exchanges, PTC

представительства в Китае, кроме того, NYSE Group объявила о приобретении максимально разрешенного национальным законодательством 5%-ного пакета крупнейшей индийской биржи National Stock Exchange of India Limited.

Если говорить о сегодняшнем лидере в группе BRIC, то по всем важнейшим показателям, кроме развитости рынка производных финансовых инструментов, трудно оспаривать первенство Китая. Последние два года можно без преувеличения назвать временем «большого китайского скачка» на финансовом рынке. Что же касается мест со второго по четвертое, то объективно распределить их сейчас крайне сложно. Россия, например, проигрывает по числу публичных эмитен-

тов и объемам срочного рынка, Бразилия по капитализации и ликвидности рынка акций, Индия — по объемам IPO.

2006 г. был одним из лучших для всего мирового финансового рынка, но вместе с тем следует обратить внимание и на нарастающие тенденции, связанные с фондовыми рынками группы BRIC. В частности, в 2006 г. начали проявляться признаки «перегретости» некоторых рынков и переоцененности торгуемых активов. Поэтому нельзя сбрасывать со счетов возможность коррекции в 2007 г. позитивной динамики и смены лидеров.

Российский фондовый рынок: важнейшие события и итоги года

Для российского фондового рынка прошедший год во многом был одним из наиболее успешных за всю его историю. Здесь в совокупности сказались весьма удачные внешние факторы, рекордный рост цен на нефть, успешные макроэкономические результаты и политическая стабильность в стране. Основные фондовые индексы в 2006 г., достигнув в среднем на 10% меньшего результата, чем в 2005 г., испытали три падения, наиболее крупное из которых в апреле — мае — около 10%.

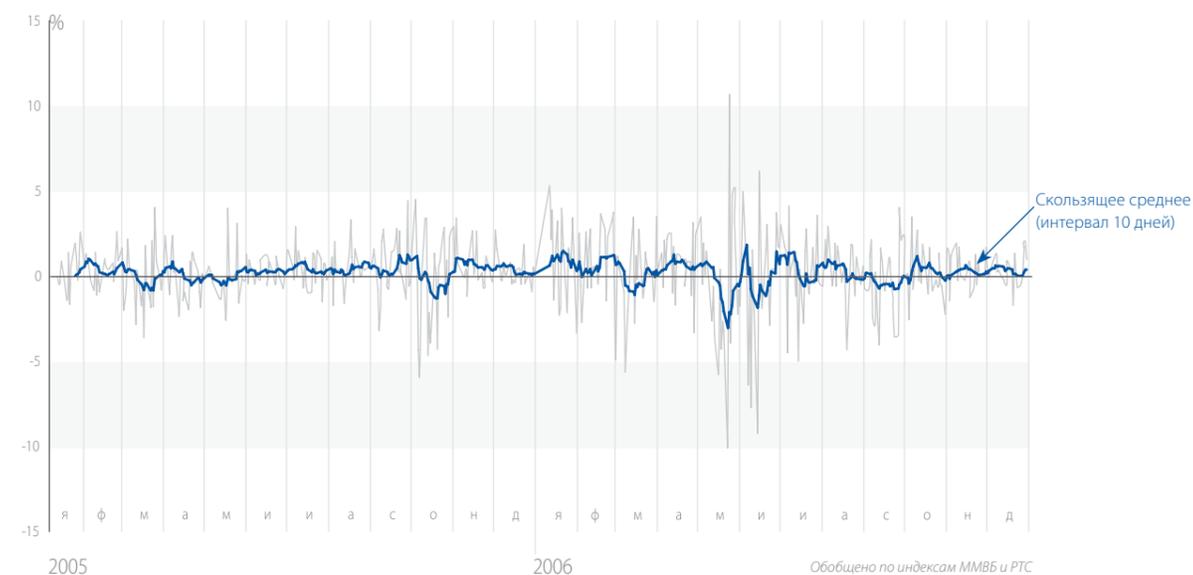
Надо также обратить внимание на то, что волатильность индексов в 2006 г. в сравнении с 2005 г. увеличилась, особенно во время рыночных спадов.

Среди важных событий 2006 г. необходимо отметить завершение работы над

«Стратегией развития финансового рынка на 2006–2008 годы». Утверждение этого документа продемонстрировало понимание государством значения российского фондового рынка для развития российской экономики.

Несмотря на то что ряд положений этого документа в результате многочисленных межведомственных согласований приобрел паллиативный характер, а некоторые его позиции уже подвергаются ревизии, сам процесс подготовки и утверждение Стратегии сыграли важную роль, так как позволили акцентировать внимание государственных органов и профессионального сообщества на проблемных вопросах рынка ценных бумаг и наметить пути их разрешения.

Однодневное относительное изменение национального фондового индекса



* Распоряжение Правительства РФ от 01.06.2006 № 793-р «СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА 2006 — 2008 годы».



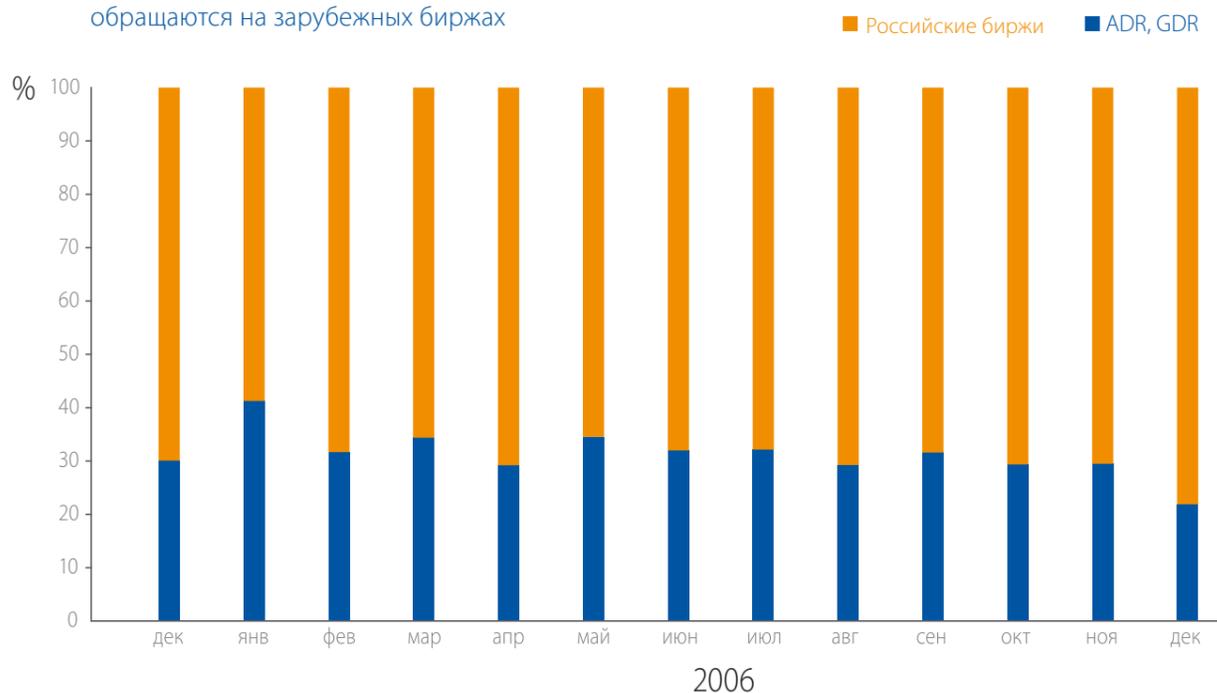
В Стратегии выделены четыре главных направления государственной политики в области рынка ценных бумаг на среднесрочную перспективу:

- Создание предпосылок для формирования конкурентных финансовых институтов.
- Снижение регулятивных барьеров для обеспечения выхода российских компаний, и создание правовых основ для формирования новых финансовых инструментов.
- Укрепление законодательной базы в сфере защиты прав инвесторов.
- Реформа системы регулирования на финансовом рынке.

Среди основных итогов, отличающих 2006 г. от предыдущих, можно выделить следующие:

- Резкий рост первичных публичных размещений.
- Переток основного объема торговли ценными бумагами российских эмитентов с зарубежных рынков на внутренний рынок.
- Значительное увеличение активов паевых инвестиционных фондов.
- Возникновение социальной прослойки частных инвесторов как следствие роста интереса населения страны к фондовому рынку.

Объемы торгов депозитарными расписками и акциями российских компаний, депозитарные расписки которых обращаются на зарубежных биржах



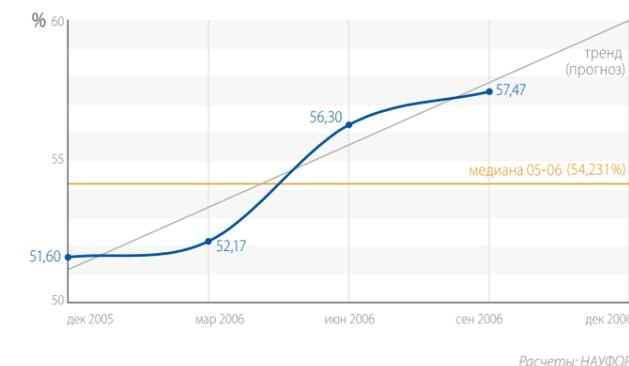
Источник: ММВБ

Наиболее сложным и многоплановым проектом, реализованным в 2006 г., стал пакет нормативных документов, упрощающих процедуру первичного размещения ценных бумаг. Поправки в законы «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг», принятые в самом конце 2005 г., а также приказы ФСФР, принятые в начале 2006 г., позволили сократить с 45 до 20 дней срок осуществления преимущественного права приобретения акций, отказаться при определенных условиях от регистрации отчета об итогах выпуска, заменив его уведомлением об итогах выпуска, сократив процедуру размещения еще на 14 дней. Для первичного размещения акций на фондовой бирже путем открытой подписки был введен котировальный список «В».

Таким образом, процедуры первичного размещения в сравнении с процедурами, действовавшими до конца 2005 г., были значительно упрощены и приближены к общепринятой международной практике. Одновременно была ограничена 70% возможность размещения акций российского эмитента за пределами страны. На фоне позитивной динамики российского и мирового рынков ценных бумаг это дало значительный положительный эффект. Так, по итогам 2006 г. первичное размещение осуществили 19 компаний на общую сумму \$17,37 млрд, что практически в четыре раза больше, чем в 2005 г. При этом соотношение объемов размещения между внутренним и внешним рынками составило, по оценкам НАУФОР, 33 к 67%, тогда как в 2005 г. такое соотношение составляло всего лишь 6,5 к 93,5%. К концу 2006 г. в котировальных списках «В» основных российских торговых площадок ММВБ и РТС появились акции четырех эмитентов, осуществивших в течение этого года первичные размещения.

В 2006 г. удалось закрепить тенденцию перетока торговли российскими активами из-за рубежа на внутренний рынок.

Доля биржевых сделок в общем объеме сделок профессиональных участников фондового рынка



Расчеты: НАУФОР

Так, если в начале 2005 г. соотношение объемов сделок на зарубежных и российских биржах было 50 на 50%, то к концу этого года оно изменилось до 30,1 на 69,9%. К концу 2006 г. это соотношение составило уже 21,9 на 78,1%. Одновременно на внутреннем рынке продолжилась тенденция сокращения доли внебиржевых сделок в общем объеме операций российских профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Так, на двухлетнем интервале минимальный объем биржевых сделок профессиональных участников фондового рынка, по оценкам НАУФОР, приходился на второй квартал 2005 г. (42,37%), затем этот показатель практически линейно увеличивался, достигнув в третьем квартале 2006 г. значения 57,47%. Среди причин этой тенденции можно отметить как общий рост ликвидности и доходности на российском организованном рынке, так и сокращение отечественными операторами фондового рынка операций на зарубежных торговых площадках (формально в отчетности операции на зарубежных торговых площадках показываются как внебиржевые сделки).

Столь значимый рост российского фондового рынка не мог не повлиять на рынок коллективных инвестиций.

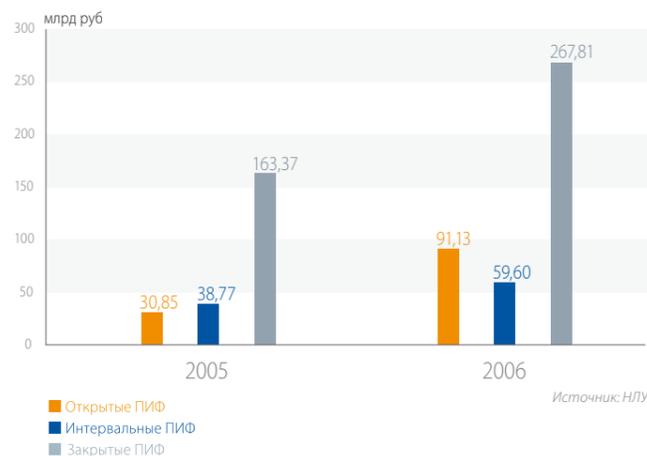


Паевые инвестиционные фонды

Количество ПИФ	2005	2006	Прирост
Открытых	200	296	48,00%
Интервальных	60	86	43,33%
Закрытых	122	232	90,16%
в т.ч. недвижимости	74	149	101,35%
Итого	382	614	60,73%
Стоимость чистых активов ПИФ (млрд руб.)	232,98488	418,33404	79,55%

Источник: НЛУ

Стоимость чистых активов ПИФ



Источник: НЛУ

За 2006 г. общее количество паевых инвестиционных фондов возросло более чем на 60%, а стоимость чистых активов в 1,8 раза. Основной прирост по количеству фондов можно отнести на закрытые ПИФы недвижимости, что не удивительно, так как по экспертным оценкам стоимость, например, московской жилой недвижимости возросла за год более чем на 120%, т.е. в два раза больше фондовых индексов. Вместе с тем основное увеличение стоимости чистых активов практически в три раза пришлось на открытые фонды. Это обусловлено двумя

фундаментальными факторами — ростом фондовых индексов и резким увеличением интереса к инструментам коллективных инвестиций со стороны инвесторов. Это привело к определенному перераспределению долей различных типов ПИФов в общей стоимости их чистых активов: если в 2005 г. соотношение долей закрытых и открытых ПИФов составляло 70,1 к 13,2%, то в 2006 г. оно перераспределилось в пользу открытых фондов (64,0 к 21,7%).

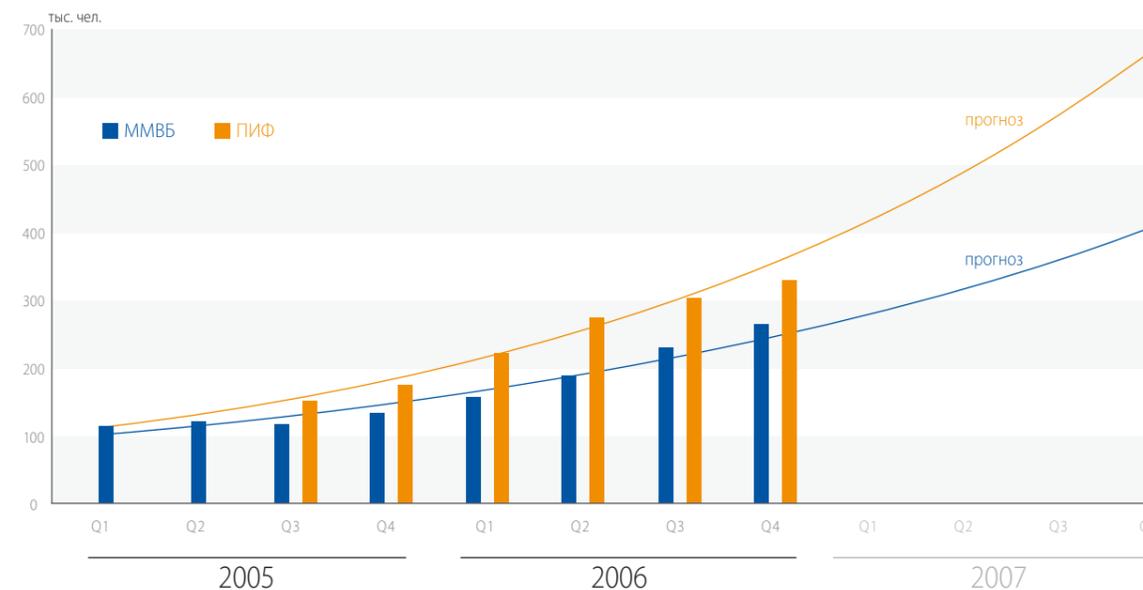
На фоне позитивной динамики российского фондового рынка, в том числе и инструментов коллективных инвестиций, 2006 г., по видимому, войдет в историю как год кардинального роста инвесторской базы в первую очередь за счет населения страны.

Эта тенденция проявилась в конце 2005 г., а в 2006 г. приобрела экспоненциальный характер: ежеквартально прирост количества участников торгов на ММВБ — физических лиц составлял от 16,6 до 22,4%, а количество новых счетов ПИФ от 8,3 до 26,4%.

Необходимо также отметить, что в 2006 г. рост инвесторской базы наблюдался во всех клиентских нишах. Так, среди участников торгов на ММВБ за год удвоилось число нерезидентов, в 1,8 раза увеличилось количество клиентов, передавших свои средства в доверительное управление, в 1,3 раза — количество клиентов — юридических лиц.

В течение 2006 г. были созданы серьезные предпосылки для выпуска на рынок ценных бумаг новых финансовых инструментов, которые вероятно сыграют свою роль в 2007 г. Так, поправками в Закон «О рынке ценных бумаг» установлены особенности эмиссии и обращения биржевых облигаций. Эмиссия таких облигаций осуществляется без государственной регистрации их выпуска, регистрации проспекта облигаций и государственной регистрации отчета об итогах выпуска.

Участники торгов ФБ ММВБ и количество рыночных клиентских счетов ПИФ



Источник: ММВБ, НЛУ

Определенные изменения введены также в процедуры выпуска и обращения облигаций с ипотечным покрытием, в частности, расширено само понятие «облигация с ипотечным покрытием». При определении размера ипотечного покрытия не должно учитываться требование по обязательству, в отношении которого отсутствует в течение более чем шести месяцев страхование недвижимого имущества, заложенного в обеспечение исполнения обязательства, от риска утраты или повреждения. Установлено, что в случае снижения размера (суммы) обеспеченных ипотекой требований ниже 80% не погашенной номинальной стоимости облигаций эмитент обязан в срок не более трех месяцев увеличить долю обеспеченных ипотекой требований. Кроме этого, внесены изменения и дополнения в раздел о раскрытии информации об ипотечных ценных бумагах. Рынок ценных бумаг с ипотечным покрытием начал формироваться только в самом конце 2006 г.: в декабре на ММВБ допущены к торгам 30-летние облигации одного эмитента, общий объем выпуска составил 3 065 млн руб., а объем торгов во всех режимах,

включая сделки репо, достиг к концу года 713,3 млн руб.

Принят также нормативный акт ФСФР, создающий предпосылки для вывода на организованный рынок акций новых инновационных компаний, предусмотрено введение специального котировального списка «И». В течение 2006 г. на ведущих российских торговых площадках велась подготовка к созданию специальных секторов для организации торговли акциями компаний малой и средней капитализации и формированию предпосылок к массовому IPO таких компаний. В целях привлечения эмитентов создан институт специальных посредников: на ММВБ они получили статус листинговых агентов (на конец года аккредитованы 5 организаций), а на РТС — уполномоченных финансовых консультантов (5 организаций).

В 2006 г. ФСФР России принят ряд нормативных актов, изменяющих стандарты профессиональной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, как посредников, так и инфраструктурных организаций.



Среди наиболее значимых изменений следует отметить изменение порядка совершения маржинальных сделок. Установлены критерии ликвидности ценных бумаг, на основании которых ценные бумаги могут приниматься в обеспечение по предоставленным займам для совершения маржинальных и/или необеспеченных сделок. Предусмотрено ежеквартальное составление списка ликвидных ценных бумаг организаторами торговли на рынке ценных бумаг. Список ликвидных ценных бумаг приобретает обязательный характер с 15 рабочего дня, следующего за отчетным кварталом. На четвертый квартал 2006 г. список ликвидных ценных бумаг на ММВБ включал 17 позиций, на РТС — 11 позиций.

Вышла в свет новая редакция положения о внутреннем контроле, в ней, в основном, нашли отражения изменения в законодательстве о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

В 2006 г. был введен порядок сбора отчетов о внебиржевых сделках. Согласно ему профучастники обязаны подавать на одну из фондовых бирж отчет о каждой сделке купли — продажи (за исключением сделок репо), совершенной ими не на торгах организаторов торговли, если предметом такой сделки является ценная бумага, включенная в котировальный список хотя бы одной фондовой биржи. До 1 июля 2007 г. информация о внебиржевой сделке должна быть предоставлена не позднее 18 часов следующего рабочего дня после заключения сделки.

Затем:

- не позднее 15 мин. с момента совершения сделки, если она заключена с часа, предшествующего началу торгов текущего торгового дня, до 18 часов текущего торгового дня;
- не позднее чем за один час до начала торгов, если внебиржевая сделка заключена в период с 18 часов предыдущего торгового дня до часа, предшествующего началу торгов.

Такой порядок способствует прозрачности рынка ценных бумаг, тем не менее, об эффективности введенных процедур информирования о внебиржевых сделках можно будет судить по итогам 2007 г.

В целом следует признать 2006 г. результативным для роста финансового рынка. Российский фондовый рынок за этот год пересек важный качественный рубеж и стал элементом мирового финансового рынка, который уже нельзя игнорировать. Существенно изменилась его роль внутри страны: для многих компаний он стал источником капитала, а население осознало его роль для сбережений и инвестиций. Важно отметить, что ряд новаций, введенных в 2006 г., снимают излишне жесткие регуляторные барьеры и создают новые возможности для эмитентов, инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Российский рынок не упустил уникальных возможностей, которые стали реальностью благодаря выгодной конъюнктуре на мировых рынках и стабильной экономической политике внутри страны.

НАУФОР выражает признательность Standard&Poor's, ММВБ, РТС, НЛУ и CBONDS за предоставленные материалы и консультации, которые были очень полезны при написании данной главы.



НАУФОР В 2006 ГОДУ

Год 2006 для НАУФОР, как и для всего фондового рынка, был успешным.

Ассоциация наращивала свой авторитет на российском фондовом рынке. Помимо роста эффективности текущей деятельности — контрольных проверок профессиональной деятельности, урегулирования споров, стандартизации профессиональной деятельности и нормотворчества — Ассоциация реализовала в 2006 г. несколько заметных проектов, которые позитивно отразились на всем фондовом рынке или создали задел для дальнейшей работы по совершенствованию законодательной базы и регулирования рынка ценных бумаг.

В 2006 г. возрос интерес СМИ и к фондовому рынку, и к деятельности Ассоциации. Это стало результатом не только объективных процессов возрастания значимости фондового рынка в экономике страны, но и возросшей активности Ассоциации во всех направлениях.

Позитивная динамика в деятельности Ассоциации вылилась и в ощутимый позитивный сдвиг в динамике притока новых членов. В течение 2006 г. в НАУФОР вступили 48 организаций, из них 16 — региональных компаний. Однако более важным был рост качества состава. Одновременно с вступлением новых членов шел процесс «очистки рядов»: из членов Ассоциации были исключены 43 организации (из них 10 — региональных), которые прекратили свою деятельность в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг либо перестали удовлетворять требованиям, предъявляемым к членам Ассоциации.

Обновление состава членов НАУФОР происходило и за счет вступления в Ассоциацию дочерних компаний глобальных инвестиционных банков, возобновивших деятельность на российском финансовом рынке, что можно расценивать как доказательство возрастающего авторитета НАУФОР и эффективности ее деятельности по всем основным направлениям.



Органы управления

Высшим органом управления НАУФОР является Совет НАУФОР или общее собрание членов НАУФОР. В компетенцию Совета НАУФОР входит внесение изменений и дополнений в Устав, определение основных направлений деятельности Ассоциации, формирование Совета директоров.

Совет директоров НАУФОР является коллегиальным органом управления, осуществляющим общее руководство деятельностью Ассоциации. Совет директоров НАУФОР избирается один раз в два года. Он состоит из 22 членов, осуществляющих свою деятельность на общественных началах. Совет директоров назначает председателя правления НАУФОР и членов правления, утверждает бюджет, правила членства и требования, предъявляемые к членам НАУФОР, принимает решения о создании комитетов и рабочих групп, филиалов и представительств.

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

25 мая 2006 г. общее собрание членов Ассоциации избрало новый состав Совета директоров НАУФОР. После выборов 2006 г. в его составе увеличилось число представителей региональных компаний-профучастников рынка ценных бумаг.

В 2006 г. состоялось 8 заседаний Совета директоров НАУФОР, на которых был пересмотрен ряд внутренних документов, регулирующих деятельность комитетов НАУФОР и Третейского суда, рассматривались вопросы развития Ассоциации и планы ее деятельности.

Совет директоров НАУФОР 2006–2008 гг.:

1.	Алексашенко Сергей Владимирович	Глава Представительства	Представительство Merrill Lynch
2.	Басуев Андрей Винокентьевич	Директор	ООО «ИФК «Университет»
3.	Васильев Сергей Александрович	Председатель Совета директоров	Комитет Совета Федерации РФ по финансовым рынкам и денежному обращению
4.	Винокуров Александр Иванович	Генеральный директор	ОАО ИБ «КИТ Финанс»
5.	Дронов Виктор Георгиевич	Генеральный директор	ЗАО «Управляющая компания»
6.	Кандель Александр Владимирович	Генеральный директор	ООО «Атон Брокер»
7.	Кравченко Игорь Викторович	Генеральный директор	ООО «Финансовое агентство «Милком-Инвест»
8.	Левина Елена Юрьевна	Генеральный директор	ООО «ТИТАН-ИНВЕСТ»
9.	Дер Мегредичян Жак	Глава управления ценных бумаг	ЗАО «ИК «Тройка Диалог»
10.	Манасов Марлен Джеральдович	Генеральный директор	ЗАО «Ю Би Эс Секьюритиз»
11.	Миргалимов Рустем Габдулхакович	Председатель Совета директоров	ЗАО «Управляющая компания» Авангард Эссет Менеджмент»
12.	Моряков Игорь Дмитриевич	Советник Президента	РТС
13.	Николаев Виктор Васильевич	Президент	НП ФБ «Санкт-Петербург»
14.	Понуров Святослав Владимирович	Генеральный директор	ЗАО ИФК «Алемар»
15.	Сагдиев Асхат Жансерикович	Президент	ООО «ИК Ист Кэпитал»
16.	Судариков Сергей Николаевич	Генеральный директор	ЗАО «ИК РЕГИОН»
17.	Тацкий Владимир Витальевич	Вице-президент — начальник Депозитарного центра	АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
18.	Тырышкин Иван Александрович	Генеральный директор	ООО «АТОН»
19.	Чекменев Игорь Андреевич	Генеральный директор	ОАО «ИК Перспектива Плюс»
20.	Штейнсапир Дмитрий Юрьевич	Генеральный директор	ИК «АК БАРС Финанс»
21.	Юргенс Игорь Юрьевич	Первый вице-президент	ИГ «Ренессанс Капитал»
22.	Ячник Олег Евгеньевич	Генеральный директор	ОАО «Инвестиционная фирма «ОЛМА»





ТИМОФЕЕВ
АЛЕКСЕЙ ВИКТОРОВИЧ

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ОРГАНЫ

Правление — коллегиальный исполнительный орган управления, возглавляемый председателем. Правление осуществляет руководство текущей деятельностью Ассоциации. Состав правления утверждает Совет директоров НАУФОР

Председателем правления НАУФОР с 17 октября 2005 г. является **Алексей Викторович Тимофеев**.

Заместители председателя правления:

Азимова Лариса Владимировна,
Кудинова Ольга Леонидовна.

ПРАВЛЕНИЕ НАУФОР:

- **Буримский Дмитрий Владимирович**,
начальник Управления развития региональной сети НАУФОР;
- **Гусева Татьяна Владимировна**,
начальник Управления контроля и обеспечения профессиональной деятельности НАУФОР;
- **Шабунина Елена Алексеевна**,
начальник Правового управления НАУФОР;
- **Седельникова Татьяна Борисовна**,
главный бухгалтер НАУФОР.



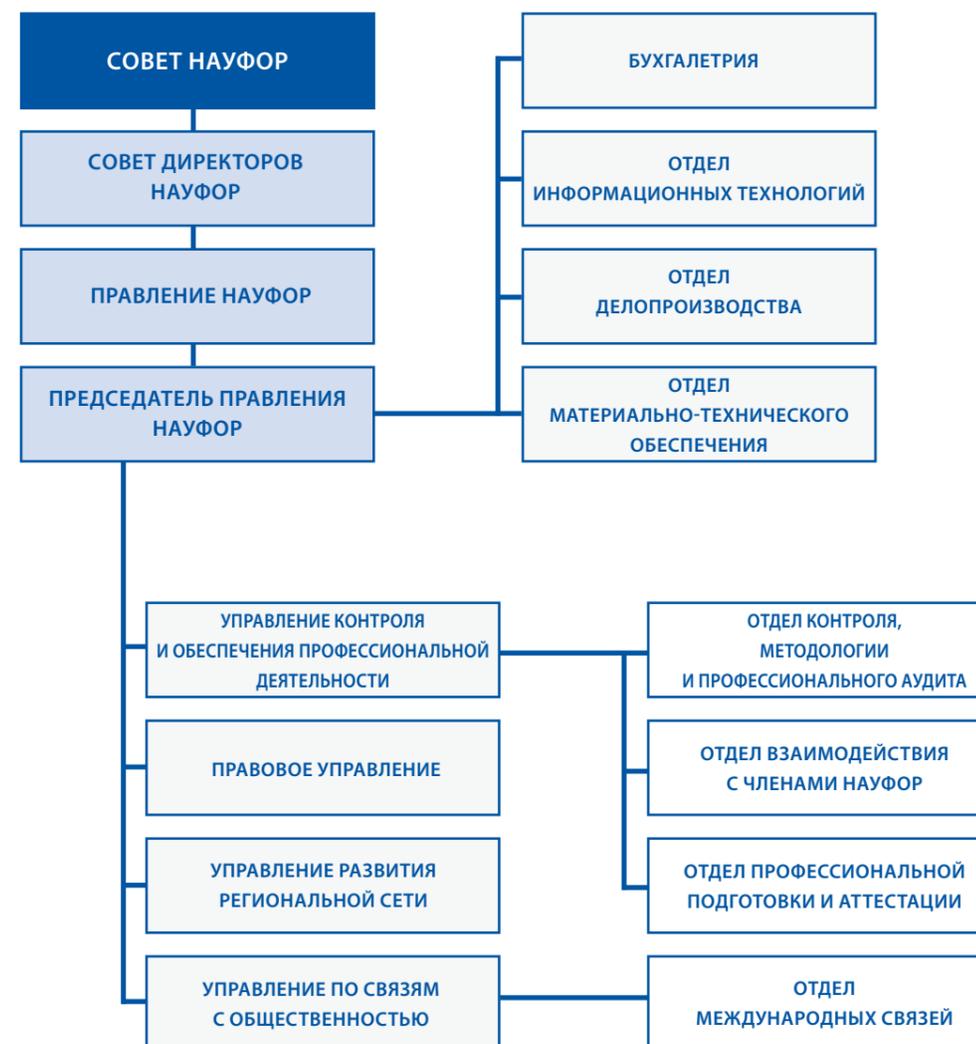
АЗИМОВА
ЛАРИСА ВЛАДИМИРОВНА



КУДИНОВА
ОЛЬГА ЛЕОНИДОВНА

ВНУТРЕННЯЯ СТРУКТУРА

В составе центрального аппарата НАУФОР работает 49 человек.

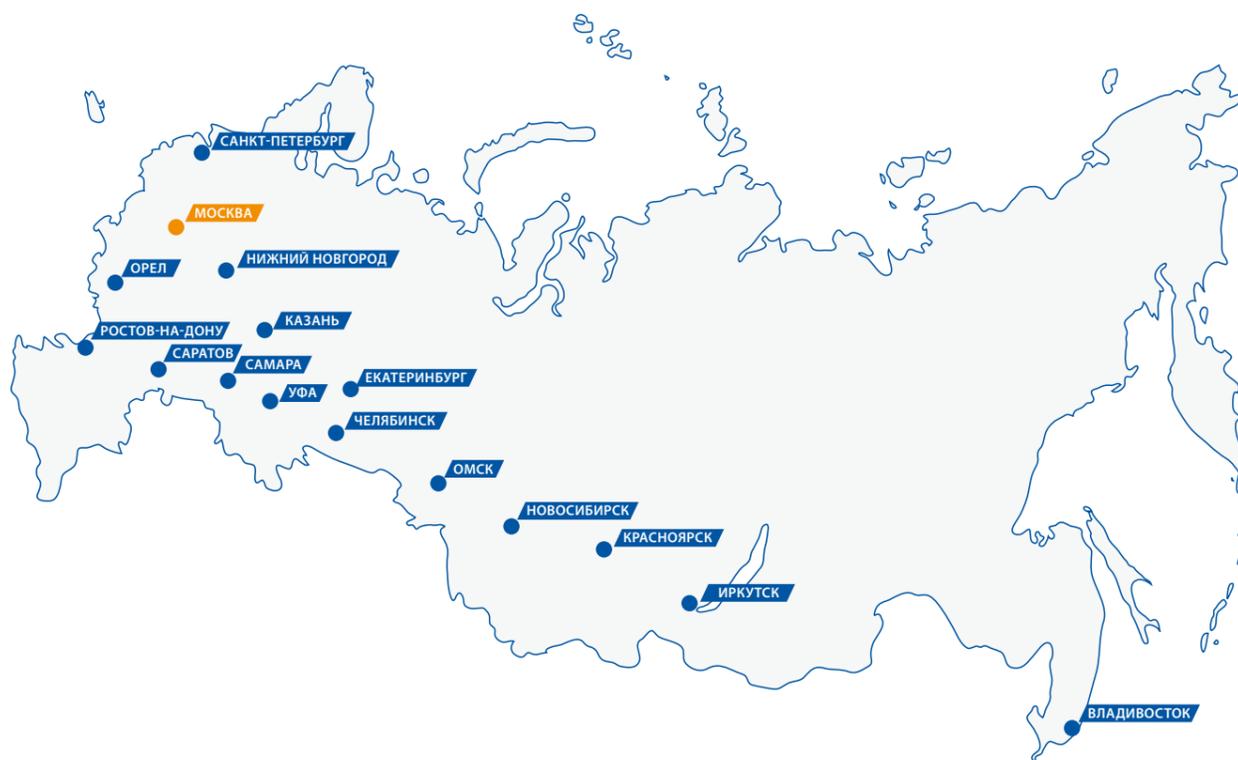


РЕГИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА

На конец 2006 г. членами НАУФОР были 144 профессиональных участника рынка ценных бумаг, которые зарегистрированы и ведут свою деятельность на рынке ценных бумаг в регионах России.

НАУФОР имеет 14 филиалов в городах: Санкт-Петербург, Екатеринбург, Новосибирск, Нижний Новгород, Ростов-на-Дону, Орел, Казань, Самара, Саратов, Челябинск, Омск, Красноярск, Иркутск, Владивосток. С июля 1998 г. открыто представительство НАУФОР в Уфе.

С 2006 г. НАУФОР реализует через региональные представительства специальный проект по повышению информированности граждан о фондовом рынке, подготовив серию публикаций в региональной прессе.



КОМИТЕТЫ И РАБОЧИЕ ГРУППЫ

В НАУФОР на постоянной основе действуют 10 комитетов. Поскольку в составе комитетов НАУФОР работают профессиональные участники рынка ценных бумаг, они являются важнейшей экспертной площадкой, на которой профессиональными участниками и представителями регулятора, законотворческих органов обсуждаются законопроекты и проекты подзаконных актов. Комитеты вырабатывают и утверждают стандарты и другие регулирующие документы, которые имеют обязательную или рекомендательную силу для членов НАУФОР. Комитеты НАУФОР — это уникальная возможность выработать сбалансированное решение по важнейшим для всего рынка вопросам, затрагивающим деятельность каждого участника фондового рынка.

1. Правовой комитет

Комитет разрабатывает проекты законов и иных нормативных актов, регулирующих финансовый рынок, занимается подготовкой внутренних документов Ассоциации, взаимодействует с участниками рынка ценных бумаг.

2. Дисциплинарный комитет

Дисциплинарный комитет рассматривает дела о дисциплинарных нарушениях членов НАУФОР, выносит по ним решения и применяет меры дисциплинарного воздействия в соответствии с Дисциплинарным кодексом НАУФОР.

3. Комитет по инвестиционно-банковской деятельности (создан в 2006 г.)

Комитет по инвестиционно-банковской деятельности разрабатывает и рассматривает предложения, направленные на совершенствование деятельности по корпоративному финансированию, в том числе проекты законов и иных нормативных актов, регулирующих эмиссию ценных бумаг и андеррайтинг.



4. Комитет по управлению активами (создан в 2006 г.)

Комитет способствует развитию и стандартизации деятельности по управлению активами на финансовом рынке. Комитет участвует в разработке и совершенствовании проектов законов и иных нормативных актов, проектов иных документов, направленных на совершенствование деятельности по управлению ценными бумагами и деятельностью институтов коллективного инвестирования.

5. Комитет по депозитарной деятельности

Комитет участвует в разработке и рассмотрении предложений, направленных на совершенствование депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг, проектов нормативных правовых актов, проектов иных документов, направленных на совершенствование депозитарной деятельности.

6. Комитет по производным финансовым инструментам

Комитет разрабатывает проекты нормативных правовых актов, направленных на совершенствование регулирования производных финансовых инструментов, вырабатывает предложения по вопросам оптимизации налогообложения при операциях с производными финансовыми инструментами.

7. Комитет по долговым финансовым инструментам (создан в 2006 г.)

Комитет разрабатывает и рассматривает предложения, направленные на совершенствование условий выпуска и обращения долговых инструментов, оптимизацию налогообложения при торговле долговыми инструментами. Комитет участвует в рассмотрении и разработке проектов нормативных актов, проектов иных документов и предложений, направленных на совершенствование расчетов при торговле долговыми инструментами.

8. Комитет по управлению рисками (создан в 2006 г.)

Комитет участвует в разработке и рассмотрении предложений, направленных на совершенствование управления рисками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, проектов нормативных актов, проектов иных документов и предложений, направленных на совершенствование и развитие законодательства, регулирующего управление рисками.

« Эффективное управление рисками инвестиционных компаний, работающих на современном фондовом рынке, — насущная необходимость, позволяющая сохранять конкурентные позиции и с достаточной степенью уверенности достигать стратегических целей. В 2006 г. Комитет НАУФОР по управлению рисками был преобразован из рабочей группы и собрал в своем составе наиболее профессиональных риск-менеджеров на рынке. Комитетом начата разра-

ботка стандартов управления рисками, которые будут базироваться на лучшей мировой практике и учитывать особенности российского рынка ценных бумаг. НАУФОР обеспечивает рабочий диалог с ФСФР России и стал важнейшей площадкой, на которой обсуждаются самые насущные вопросы, связанные с рисками на фондовом рынке, и формируется консолидированное мнение профессионального сообщества. »



АНДРЕЙ СТОЛЯРОВ
ПРЕДСЕДАТЕЛЬ КОМИТЕТА НАУФОР
ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ
ФИНАНСОВЫЙ ДИРЕКТОР
ЗАО «АТОН БРОКЕР»

9. Комитет по электронной торговле

Комитет участвует в разработке и рассмотрении предложений, направленных на совершенствование электронной торговли, участвует в разработке проектов нормативных актов и иных документов, направленных на совершенствование и развитие электронной торговли.

10. Комитет по бухгалтерскому учету и налогообложению

Комитет разрабатывает и рассматривает проекты нормативных актов, проекты иных документов и предложения, направленные на совершенствование и развитие законодательства, регулирующего налогообложение и бухгалтерский учет операций с ценными бумагами, рассматривает иные вопросы, связанные с бухгалтерским учетом и налогообложением.

Кроме того, в рамках НАУФОР действуют рабочие группы, которые формируются для выработки решений по актуальным проблемам текущей деятельности членов Ассоциации.



ТРЕТЕЙСКИЙ СУД

В конце 2006 г. состоялось переизбрание состава Третейского суда НАУФОР в связи с истечением полномочий предыдущего состава. Обновление состава третейских арбитров, согласно Положению о Третейском суде НАУФОР, проводится раз в два года. В новый состав судей вошли известные юристы, практикующие адвокаты, представители профучастников рынка ценных бумаг.

Возглавил новый состав Третейского суда НАУФОР Геннадий Шаров, который с 1977 г. является адвокатом Московской коллегии адвокатов. На счету у Геннадия Шарова — большое количество гражданских и уголовных дел в судах и арбитражах всех уровней, в том числе в Международном коммерческом арбитражном суде при Торгово-промышленной палате. Он представлял интересы в спорах с государственными органами по контролю за валютно-экспортными операциями и в спорах, связанных с вопросами фондового рынка.



ГЕННАДИЙ ШАРОВ
ПРЕДСЕДАТЕЛЬ
ТРЕТЕЙСКОГО СУДА НАУФОР
АДВОКАТ МОСКОВСКОЙ
КОЛЛЕГИИ АДВОКАТОВ

« Третейское разбирательство — необходимый и эффективный способ разрешения споров как между юридическими, так и между физическими лицами. Третейский суд является важным преимуществом деятельности НАУФОР, позволяя членам НАУФОР квалифицированно и эффективно разрешать возникающие между ними споры. Кроме того, третейское разбирательство отличается оперативностью, столь необходимой для современного гражданского оборота и особенно важной для субъектов финансового рынка. »

Основные события

и результаты деятельности НАУФОР в 2006 г.

25 мая 2006 г. состоялось общее собрание членов Ассоциации — Совет НАУФОР (фото), которое утвердило Основные направления деятельности НАУФОР в 2006–2007 годах. Этим документом определены пути развития НАУФОР как саморегулируемой организации.

В соответствии с документом в 2006 — 2007 гг. основной задачей НАУФОР остается повышение эффективности саморегулирования на фондовом рынке, что должно привести к усилению роли саморегулируемых организаций и значимости членства в них профессиональных участников рынка ценных бумаг. Для решения этой задачи деятельность НАУФОР осуществляется по следующим основным направлениям:

- совершенствование правового регулирования российского рынка ценных бумаг;
- разработка и внедрение общих стандартов деятельности участников рынка ценных бумаг;
- совершенствование контрольных функций НАУФОР;
- развитие системы аттестации и создание системы рейтингования специалистов финансового рынка;
- проведение публичных и информационных мероприятий.



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НОРМАТИВНЫХ АКТОВ О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Целостное видение картины финансового рынка, места национального рынка на мировой арене, направлений его развития является одной из задач саморегулируемых организаций. В 2006 г. НАУФОР в рамках направления «Совершенствование нормативных актов о рынке ценных бумаг», перспективного плана деятельности НАУФОР в 2006 г. был подготовлено исследование «Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года)». Данный дискуссионный материал был предметом обсуждения «за круглым столом» «На пути к идеальной модели фондового рынка», состоявшегося 15 декабря 2006 г., в котором принимали участие представители регуляторов финансового рынка, профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также известные российские ученые-экономисты¹. Работу над «Идеальной моделью» планируется продолжить в 2007 г., включив в нее разработку рекомендаций, и увязать исследование с перспективными планами совершенствования регулирования рынка ценных бумаг в России и совершенствования инфраструктуры рынка ценных бумаг.

В рамках того же направления деятельности НАУФОР подготовлены проекты нескольких федеральных законов:

1. «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования деятельности по управлению ценными бумагами). Указанный законопроект был рассмотрен и одобрен на заседаниях Правового комитета НАУФОР и Комитета НАУФОР по управлению активами. В декабре 2006 г. законопроект был внесен в Государственную думу Российской Федерации.

¹ Более подробно о круглом столе см. на стр. 54

« Подготовленный НАУФОР законопроект предполагает изменение 5-ой статьи Федерального закона «О рынке ценных бумаг», регулирующей деятельность доверительных управляющих на российском фондовом рынке. Ни для кого не секрет, что действующее российское законодательство о доверительном управлении ценными бумагами уже очень давно нуждается в изменении и дополнении. Целый ряд очень важных, я бы сказала осново-

полагающих вопросов доверительного управления ценными бумагами, не находят ответа в существующих правовых нормах. Законопроект, подготовленный НАУФОР, содержит много новелл, позволяющих, на мой взгляд, упорядочить и структурно выстроить как взаимоотношения учредителя управления и доверительного управляющего, так и деятельность управляющего, так сказать, «вовне» — как участника гражданского оборота. »



ГЕЛЕНА ЦУКАНОВА
ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВОВОГО
КОМИТЕТА НАУФОР
ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО
ДИРЕКТОРА UBS SECURITIES

2. «О внесении изменений в Налоговый кодекс Российской Федерации (в части особенностей налогообложения доходов физических лиц по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок)».
3. «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации (в части регулирования эмиссии ценных бумаг)», ряд положений которого оформлены в отдельный законопроект, подготовленный для внесения в Государственную думу РФ.





СЕРГЕЙ ЛЯЛИН
 ПРЕДСЕДАТЕЛЬ КОМИТЕТА
 НАУФОР ПО ДОЛГОВЫМ
 ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ
 ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
 CBONDS.RU

«*Необходимость регистрации «отчета о размещении» можно назвать очевидным анахронизмом российского законодательства по ценным бумагам. По иронии, эта норма закона следует из закона «О защите прав и законных интересов инвесторов», при этом это скорее ущемляет, чем защищает инвесторов – они не имеют возможности торговать приобретенными ими ценными бумагами. Регистрация отчета о размещении полностью противоречит мировому опыту и, следовательно, снижает конкурентоспособность российского рынка. Кроме того, это ограничивает участие в первичном рынке*

ряда категорий инвесторов, таких как ПИФы, которые имеют возможность приобретать только бумаги, имеющие признаваемые котировки. Но даже инвесторы, которые могут участвовать в первичном размещении, закладывают дополнительный риск: за то время, пока торги бумагой невозможны, рыночные условия могут измениться. Соответственно, инвесторы требуют более высокую доходность при первичном размещении, т.е. это прямые потери для эмитентов. Чем быстрее будет отменена необходимость регистрации отчета, тем лучше будет и инвесторам, и эмитентам.»

В начале 2006 г. НАУФОР принимала активное участие в подготовке изменений в Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные приказом ФСФР России от 16.03.2005 № 05-4/пз-н (в части размещения ценных бумаг при IPO).

В рамках деятельности по совершенствованию нормативных актов о рынке ценных бумаг НАУФОР также участвовала в подготовке ряда изменений и дополнений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» в части выпуска российских депозитарных расписок, биржевых облигаций, изменений в Гражданский кодекс Российской Федерации в части предоставления судебной защиты расчетным производным финансовым инструментам, которые были учтены при принятии соответствующих законопроектов Государственной думой РФ. Кроме того, НАУФОР принимала активное участие в обсуждении и доработке проектов федеральных законов, разработка которых осуществляется ФСФР России (проекты ФЗ «О центральном депозитории», ФЗ «О злоупотреблениях на финансовых и товарных рынках»).

В рамках сотрудничества комитетов НАУФОР с ФСФР России и другими саморегулируемыми организациями НАУФОР были подготовлены проекты нормативных правовых актов ФСФР России, регулирующие деятельность саморегулируемых организаций, деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг, деятельность по доверительному управлению. Проект Положения ФСФР России, регулирующий порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, был предметом рассмотрения и доработки на заседаниях Комитета НАУФОР по управлению активами.

«*Для растущего российского рынка ценных бумаг принципиально важно, чтобы его регулирование соответствовало уровню развития рынка, стимулировало появление на рынке новых инструментов и, что особенно важно для участников рынка, позволяло развивать бизнес*

инвестиционных компаний и банков. Работая с НАУФОР, мы участвуем в изменении регулирования рынка и высказываем свою позицию по новым законопроектам и проектам нормативных актов, которые принципиально важны для нашего бизнеса.»



МАРИНА КРАЩЕНКО
 ГЛАВА ДЕПАРТАМЕНТА
 ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
 ДОЙЧЕ БАНК



Эксперты НАУФОР также принимали активное участие в разработке нормативных правовых актов ФСФР России, регулирующих порядок осуществления маржинальных сделок, срочных сделок, а также деятельность по организации торговли, которые выносились на рассмотрение профильных комитетов и рабочих групп НАУФОР.



НАТАЛЬЯ СИДОРОВА
РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПОЗИТАРИЯ
ИНГ БАНК ЕВРАЗИЯ

« Как представителю крупнейшего кастодиального банка хотелось бы отметить, что мы очень благодарны НАУФОР за организованные ею рабочие встречи по обсуждению нового 27 Положения, регулирующего деятельность регистраторов. Особенно ценно то, что, помимо участников инфраструктуры рынка ценных бумаг (регистраторов, кастодианов и расчетных депозитариев), на такие встречи приглашаются и представители ФСФР, что позволяет нам обсудить с регулятором возможности улучшения законодательства, прояснить рабочие вопросы лоббирования интересов наших клиентов — иностранных инвесторов. В целом такие встречи очень продуктивны, поскольку

позволяют оперативно высказаться по различным вопросам в рабочей обстановке и донести свою точку зрения (и вопросы, волнующие наших клиентов) до рынка. По этой причине очень важно построить крепкие рабочие взаимоотношения с основными игроками в отрасли, а НАУФОР, по нашему мнению, проявляет среди СРО наиболее открытую позицию в отношении обсуждения возможностей построения наиболее эффективной модели рынка ценных бумаг. Со своей стороны, помимо собственно лоббирования, ИНГ БАНК может предложить НАУФОР свой опыт и знания иностранных клиентов и практик и готов к дальнейшему партнерскому сотрудничеству и взаимодействию в целях улучшения инфраструктуры рынка. »

РАЗРАБОТКА СТАНДАРТОВ НАУФОР

НАУФОР — саморегулируемая организация, и это означает, что разработка и внедрение Стандартов НАУФОР является одной из приоритетных задач Ассоциации на 2006–2008 гг. Общая структура Стандартов была утверждена Советом директоров НАУФОР 17 апреля 2006 г.

Структура Стандартов НАУФОР определена применительно к видам деятельности, осуществляемым профессиональными участниками рынка ценных бумаг — членами НАУФОР.

Целями Стандартов являются:

- повышение качества услуг, предоставляемых членами НАУФОР;
- защита прав и законных интересов членов НАУФОР, их клиентов и иных участников рынка;
- предотвращение недобросовестного поведения членов НАУФОР;
- унификация практики профессиональной деятельности членов НАУФОР в целях повышения эффективности взаимодействия участников рынка ценных бумаг;
- развитие и повышение эффективности бизнес-процессов в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В 2006 г. НАУФОР активно велась работа над разработкой первой главы Общих стандартов, определяющей основные положения и принципы осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, Стандартов по управлению рисками профессиональной деятельности, Стандартов осуществления брокерской деятельности.





ТАТЬЯНА ГУСЕВА
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ
КОНТРОЛЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НАУФОР

« С момента создания НАУФОР разработка и совершенствование стандартов осуществления профессиональной деятельности, методических рекомендаций и типовых правил, регламентов и других внутренних документов, позволяющих профессиональным участникам-членам Ассоциации осуществлять деятельность в соответствии с требованиями законодательства РФ. В разработке таких документов активное участие принимают специалисты из организаций-членов НАУФОР, что позволяет аккумулировать в них самый передовой опыт осуществления профдеятельности на фондовом рынке. А лучшее подтверждение качества разработанных документов — широкое применение членами Ассоциации в своей практике именно документов, разработанных НАУФОР. »

В рамках выработки общих подходов к осуществлению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в 2006 г. НАУФОР были разработаны и одобрены на заседаниях профильных комитетов:

- общие методические рекомендации по управлению рисками;
- методические рекомендации по управлению операционным риском.

Кроме того, специалистами НАУФОР в 2006 г. были разработаны примерные формы договоров о брокерском обслуживании, об управлении ценными бумагами, депозитарного договора и договора о междепозитарных отношениях.

Примерная форма договора о брокерском обслуживании была рассмотрена на заседании Правового комитета НАУФОР и рекомендована для членов НАУФОР.

В 2006 г. Комитет НАУФОР по управлению рисками рассмотрел в предварительном порядке подготовленные консультантами ФСФР наработки, связанные с введением на фондовом рынке процедур пруденциального надзора. Наряду с общей поддержкой важности и необходимости внедрения дополнительных мер по надзору за профессиональными участниками фондового рынка, члены Комитета сформулировали целый ряд важных рекомендаций и предложений.

КОНСУЛЬТАЦИИ И ПОДДЕРЖКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЧЛЕНОВ НАУФОР

Содействие в получении лицензий

НАУФОР осуществляет содействие при прохождении организациями, вступающими в НАУФОР, процедуры получения, а организациям-членам НАУФОР – процедуры продления лицензии профучастника. Специалисты НАУФОР проверяют документы соискателей на предмет их соответствия требованиям, установленным законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, нормативными правовыми актами ФСФР России. Проверку документов в НАУФОР осуществляют высококвалифицированные специалисты-эксперты Ассоциации, имеющие опыт проведения таких проверок. Накопленный многолетний опыт позволяет учитывать не только требования законодательства по рынку ценных бумаг, но и письменные разъяснения ФСФР России по спорным вопросам, возникающим в процессе лицензирования.

За 2006 г. сотрудниками НАУФОР проверен 81 комплект документов организаций, в том числе:

на выдачу лицензии профучастника	60
на переоформление лицензии профучастника	21



Прием отчетности

НАУФОР является уполномоченной организацией по сбору отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг и удостоверяющим центром.

В соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» организации, осуществляющие профессиональную деятельность, обязаны представлять отчетность профессионального участника рынка ценных бумаг в Федеральную службу по финансовым рынкам или в саморегулируемую организацию.

Порядок приема-передачи отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг через НАУФОР в Федеральную службу по финансовым рынкам с помощью средств криптографической защиты регулируется Правилами электронного документооборота НАУФОР. Члены НАУФОР подключаются к системе электронного документооборота бесплатно.

№ п/п	Организации, подключенные к ЭДО НАУФОР	Количество
1	Членов НАУФОР	220
2	Иных организаций	29

За 2006 г. НАУФОР было принято от профучастников 7276 комплектов отчетности:

№ п/п	Форма отчетности	Количество
1	Форма 010-060	5830
2	Форма 1100 4 кв. 2005 (представляется в 2006 г.)	301
3	Форма 1100 1 кв. 2006	309
4	Форма 1100 2 кв. 2006	319
5	Форма 1100 3 кв. 2006	335
6	Форма представляется только организациями, утвержденными ФСФР России	182
Итого		7276

Консультации

Консультации членов НАУФОР по текущей деятельности участника рынка ценных бумаг проводятся в постоянном режиме. Правовым управлением и Управлением контроля и обеспечения профессиональной деятельности НАУФОР за 2006 г. было получено и обработано 380 запросов.

Из них:	
365	запросы профессиональных участников рынка ценных бумаг;
10	запросы физических лиц;
5	запросы государственных органов.

При этом более 70% поступивших запросов получено по электронной почте. Консультации по вопросам осуществления профессиональной деятельности проводились и по телефону. В 2006 г. специалистами НАУФОР было осуществлено более 1500 подобных консультаций.

« Уровень запросов, поступающих в НАУФОР от профучастников, в последнее время значительно вырос, повысилась их сложность. Инвестиционные компании и банки больше внимания стали уделять глубокой юридической и технологической проработке бизнес-проектов, которые предлагают своим

клиентам, уровень принятия решений в компаниях-членах НАУФОР растет. Думаю, что в этом есть доля нашего участия, вклад Ассоциации в рост российского фондового рынка, повышение качества услуг и профессионализма его участников. »



ЕЛЕНА ШАБУНИНА
НАЧАЛЬНИК ПРАВОВОГО
УПРАВЛЕНИЯ НАУФОР



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КОНТРОЛЬНЫХ ФУНКЦИЙ

Проверка деятельности организаций-членов НАУФОР

Одной из функций НАУФОР как саморегулируемой организации является проведение проверок соответствия деятельности своих членов в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг законодательству РФ и нормативным правовым актам ФСФР России, стандартам НАУФОР.

Объектом проверки могут являться учредительные документы компании, документы бухгалтерского и депозитарного учета, порядок ведения брокерской и дилерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, внутренний учет операций с ценными бумагами, организация внутреннего контроля.

Целью проведения контрольных проверок профессиональной деятельности является не только выявление ошибок, но и помощь в их исправлении, консультирование по вопросам профессиональной деятельности с привлечением лучших специалистов НАУФОР, помощь в разработке необходимых документов и схем работы, в том числе обеспечивающих защищенность компании и ее клиентов в случае возникновения конфликтных ситуаций, определении «узких мест» профессиональной деятельности и путей их устранения.

За 2006 г. Управлением контроля, методологии и профессионального аудита и специалистами филиалов НАУФОР проведено 39 проверок организаций профессиональных участников — членов НАУФОР.

Урегулирование конфликтов

Дела о дисциплинарных нарушениях членов НАУФОР, в том числе и в отношении физических лиц — сотрудников организаций-членов НАУФОР, рассматривает Дисциплинарный комитет НАУФОР. В 2006 г. в комитет поступило и было рассмотрено одно заявление от физического лица.

В Третейский суд НАУФОР в 2006 г. поступило четыре исковых заявления, из них два — от юридических лиц, являющихся членами НАУФОР, два исковых заявления от юридических лиц, не являющихся членами НАУФОР. Общая сумма исковых требований составила около 2,6 млн рублей.

В течение года Третейским судом было рассмотрено два дела и удовлетворено два исковых требования, два дела находятся в стадии рассмотрения.



СОЗДАНИЕ СИСТЕМЫ АТТЕСТАЦИИ СПЕЦИАЛИСТОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

17 октября 2006 г. Национальная ассоциация участников фондового рынка получила аккредитацию ФСФР России в качестве организации, осуществляющей аттестацию специалистов финансового рынка.

В 2006 г. НАУФОР по заказу ФСФР были разработаны новые вопросы для проведения экзаменов на получение квалификационных аттестатов.

Ассоциация начала проводить аттестацию специалистов финансового рынка с 31 октября 2006 г. Экзамены проводятся как в Москве, так и в 14 городах, где есть филиалы НАУФОР.



НАУФОР осуществляет проведение базового и специализированных экзаменов, а также выдачу квалификационных аттестатов всех типов, а именно:

1. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами (первого типа);
2. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по организации торговли на рынке ценных бумаг (деятельности фондовой биржи) и клиринговой деятельности (второго типа);
3. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по ведению реестра владельцев ценных бумаг (третьего типа);
4. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по депозитарной деятельности (четвертого типа);
5. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (пятого типа);
6. Квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по деятельности специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (шестого типа).

С 31 октября и до конца 2006 г. НАУФОР провела 128 квалификационных экзаменов (64 — базовых и 64 — специализированных), из них 43 экзамена состоялись в Москве, 85 — в регионах. Общее количество соискателей квалификационных аттестатов составило 2022 человека, из них 1154 человека сдавали экзамены в Москве, 868 — в регионах. Успешно сдали экзамены за два месяца 2006 г. 1334 человека.



Издательская деятельность

С 1996 г. НАУФОР издает журнал — «Вестник НАУФОР». Уникальность издания заключается в том, что в нем почти нет материалов «извне»: о вопросах рынка пишут сами его участники, поскольку именно профессионалы рынка наиболее глубоко знают его проблемы.

В 2006 г. на его страницах можно было прочесть интервью руководителей ведущих профессиональных участников рынка ценных бумаг и представителей регулирующих органов, комментарии специалистов-практиков, статьи о наиболее актуальных вопросах, связанных с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, обзоры рынка, выдержки из современных макроэкономических исследований, исторические справки.

Будет цитата от профучастников, которые читают и публикуются в журнале.

Журнал выходит ежемесячно. В конце 2005 г. был проведен его редизайн, и с начала 2006 г. журнал выходит в новом макете. В 2006 г. было принято решение об изменении механизма распространения журнала. С января 2007 г. подписка на «Вестник НАУФОР» осуществляется через издательский дом «Деловой экспресс». Члены НАУФОР по-прежнему получают журнал бесплатно в пакете услуг, предоставляемых НАУФОР своим членам.



«Для нас как для профессионального участника фондового рынка важно, что большинство материалов «Вестника НАУФОР» написаны профессионалами рынка. Журнал является не только уникальной

площадкой для обмена мнениями по всем «горячим» для рынка вопросам, но и делает издание эффективным инструментом коммуникации внутри Ассоциации.»

СЕРГЕЙ СУДАРИКОВ

ЧЛЕН СОВЕТА
ДИРЕКТОРОВ НАУФОР
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ЗАО «ИК РЕГИОН»

Международная деятельность

В 2006 г. НАУФОР активно участвовала в работе ряда международных организаций: Консультационного комитета СРО IOSCO, Совет регуляторов фондового рынка стран СНГ и Совет регуляторов фондового рынка ЕврАзЭС.

Одним из важных событий стало заключение соглашения о сотрудничестве НАУФОР и Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг США (NASD). Заключенное в октябре 2006 г. Соглашение заменило подписанное более десяти лет назад соглашение о сотрудничестве между НАУФОР и NASD. В соответствии с новым соглашением, стороны намереваются обмениваться информацией о регулировании и состоянии рынков России и США, сотрудничать в области подготовки и проведении образовательных программ, а также консультироваться в области разработки российских стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

На основании заключенного соглашения НАУФОР и NASD приступили к переговорам об участии NASD в качестве консультанта в разработке Стандартов НАУФОР и подготовке программы обучающих семинаров

НАУФОР принимала участие в повышении статуса участия ММВБ и РТС в Всемирной федерации бирж (WFE). Во время визита в Россию Генерального секретаря WFE Томаса Кранца, Ассоциация организовала ряд мероприятий, способствовавших сбору информации о российской биржевой системе, которая нашла отражение в рекомендациях по повышению статуса бирж.



Консалтинговый центр НАУФОР

Консалтинговый центр НАУФОР был создан 6 июня 2005 года для предоставления полного комплекса консультационных услуг на рынке ценных бумаг, включая проведение экспертизы и постановку отдельных сегментов профессиональной деятельности.

Консалтинговый центр предоставляет услуги как членам НАУФОР, так и иным организациям — профессиональным участникам рынка ценных бумаг. В работе Консалтингового центра принимают активное участие сотрудники НАУФОР, а также независимые эксперты, используется опыт, накопленный Ассоциацией за одиннадцать лет своего существования. За 2006 год Консалтинговым центром НАУФОР было заключено 12 договоров на оказание консультационных услуг. Было проведено две полномасштабные экспертизы профессиональной деятельности: в Москве и Перми. Хотелось бы отметить, что клиентами Консалтингового центра являются как российские компании, осуществляющие или планирующие осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, так и всемирно известные международные компании с большим опытом работы на фондовом рынке.



« Услуги Консалтингового центра НАУФОР особенно востребованы теми компаниями, которые заботятся о своем имидже и желают подтвердить свой высокий

статус на рынке ценных бумаг и соответствие своего бизнеса всем требованиям российского законодательства. »

МАРИЯ КАЛМЫКОВА

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
КОНСАЛТИНГОВОГО ЦЕНТРА
НАУФОР

« Когда возникла необходимость в проверке нашей организации на соответствие всем требованиям российского законодательства, мы обра-

тились в КЦ НАУФОР, так как были уверены в профессионализме и объективности их специалистов. »

АЛЕКСАНДР СИОНСКИЙ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ОАО ИК «ОТРАСЛЕВОЙ
ФОНДОВЫЙ ЦЕНТР»

Помимо консультационной деятельности, Консалтинговый центр занимается краткосрочным обучением специалистов фондового рынка, содействуя в подготовке и повышения квалификации профессиональных кадров в области рынка ценных бумаг. За 2006 г. было проведено несколько региональных семинаров по следующим темам: «Практические аспекты развития рынка коллективных инвестиций», «Нормативное регулирование, организация и технология маржинальной торговли», «Специфика депозитарного учета при совершении маржинальных сделок», «Новые аспекты регулирования маржинальных сделок и практические аспекты их применения», «Практические аспекты применения Положения о внутреннем контроле ФСФР России для профессиональных участников фондового рынка».



Публичные мероприятия

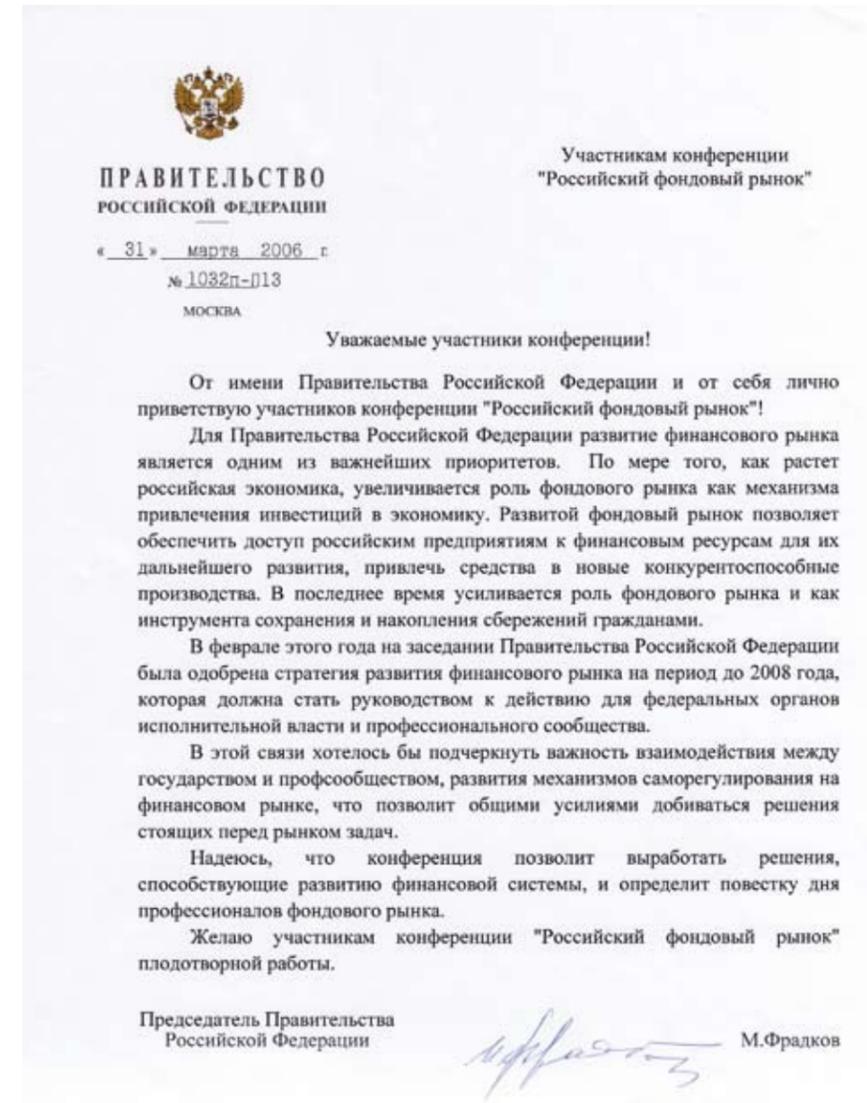
Конференция «Российский фондовый рынок»

В 2006 г. НАУФОР впервые выступила организатором масштабной конференции для профессиональных участников рынка ценных бумаг. 3 апреля 2006 г. в московском Президент-отеле при поддержке Федеральной службы по финансовым рынкам состоялась конференция «Российский фондовый рынок 2006: стратегия роста конкурентоспособности» (при финансовой поддержке РТС и ММВБ).

Мероприятие было задумано как ежегодный форум для привлечения внимания к наиболее важным вопросам фондового рынка, широкого обсуждения самых актуальных тем, налаживания диалога между регулятором и профессиональным сообществом.

Приветственное письмо участникам конференции направил Председатель Правительства РФ Михаил Фрадков. На пленарном заседании выступили руководитель ФСФР России Олег Вьюгин, первый заместитель председателя ЦБ РФ Андрей Козлов, председатель Комитета по собственности Госдумы РФ Виктор Плескачевский, заместитель председателя Комитета Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынкам Анатолий Аксаков, заместитель руководителя Федеральной антимонопольной службы Андрей Кашеваров.

Во второй половине дня состоялась серия круглых столов, на которых обсуждались вопросы инфраструктуры, законодательства на рынке ценных бумаг, раскрытия информации, развития срочного рынка и рынка коллективных инвестиций. Лейтмотивом конференции стала разработанная ФСФР России «Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 годы», содержащая ключевые направления деятельности в сфере регулирования финансового рынка страны, представления о целях и задачах финансового рынка.





В работе конференции приняли участие около 400 представителей профессиональных участников рынка ценных бумаг, представителей регулирующих органов, саморегулируемых организаций, СМИ.

После завершения работы конференции были объявлены номинанты Национального конкурса «Элита фондового рынка — 2005» по центральному региону.

В 2006 г. Ассоциация совместно с Консалтинговым центром НАУФОР провела серию консультационных семинаров для профессиональных участников рынка ценных бумаг с участием представителей Федеральной службы по финансовым рынкам.

16 июня 2006 г. в Санкт-Петербурге состоялся консультационный семинар «Практические аспекты развития рынка коллективных инвестиций». В ходе семинара было рассказано о планах ФСФР России по внесению изменений в законодательство в части процедуры лицензирования управляющих компаний и спецдепозитариев. В ходе семинара также были проанализированы часто допускаемые ошибки при подготовке документов для регистрации правил паевых инвестиционных фондов.

21 июня 2006 г. в Санкт-Петербурге состоялся семинар, посвященный вопросам депозитарного учета. Участникам семинара были изложены основные идеи разработанного ФСФР России Положения об отчетности по внебиржевым сделкам, о подготовке нового Положения о ведении реестра владельцев ценных бумаг, обсуждены практические вопросы, связанные с учетом бумаг при маржинальной торговле.

25 августа 2006 г. в Санкт-Петербурге состоялся консультационный семинар, посвященный вопросам внутреннего контроля и спецконтроля. В ходе семинара были рассмотрены изменения в организации внутреннего контроля профучастников и в работе контролеров в связи с вступлением в силу нового Положения ФСФР России о внутреннем контроле. Участникам семинара были разъяснены порядок представления отчетов, требования к контролерам, рассмотрены примеры нарушений, выявляемые в деятельности профучастников рынка ценных бумаг при проверках.

19 октября 2006 г. в Самаре был организован консультационный семинар по вопросам маржинальных сделок и оформления операций.

На семинаре были обсуждены вопросы нормативного регулирования маржинальных сделок, особенности оформления сделок, практические аспекты применения новых правил заключения маржинальных сделок, а также примеры нарушений, выявляемых при проверках.

13 октября 2006 г. в Нижнем Новгороде НАУФОР совместно с РО ФСФР России в Приволжском ФО провела круглый стол «Организация внутреннего контроля в целях борьбы с легализацией доходов, полученных преступным путем». Круглый стол проходил в помещении Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Нижегородской области.

С приветственным словом выступили начальник ГУ ЦБ по Нижегородской области Спицын С.Ф., руководитель регионального отделения ФСФР России в Приволжском федеральном округе Чупалов О.В. Основные доклады прочитали начальник Отдела надзорной деятельности МРУ Росфинмониторинга Казакина С.В., начальник Правового управления НАУФОР Е.А. Шабунина.



Во время проведения круглого стола были подробно освещены практические аспекты работы по организации спецконтроля профучастников, в том числе и в ходе раунда вопросов-ответов, состоявшегося в завершение круглого стола.

В работе круглого стола приняли участие около 45 профессиональных участников рынка ценных бумаг региона — банков и инвестиционных компаний, а также представители регулирующих и надзорных органов.

Конференции по срочному рынку (совместно с РТС)

Осенью 2006 г. НАУФОР совместно с РТС приступила к проекту по проведению серии региональных конференций, посвященных вопросам срочного рынка. Замысел конференций — популяризация рынка фьючерсов и опционов, демонстрация региональным профучастникам возможностей расширения бизнеса и сервиса для клиентов за счет использования этих инструментов, обсуждение вопросов нормативного регулирования этого рынка, обмен опытом работы на рынке фьючерсов и опционов.

20–21 октября — Самара

17–18 ноября — Уфа

Конференции носили некоммерческий характер, в их работе принимали участие 50–70 делегатов.

Круглый стол «На пути к идеальной модели фондового рынка»

15 декабря 2006 г. в Москве в Центре стратегических разработок (Александр-Хаус) состоялся организованный НАУФОР круглый стол «На пути к идеальной модели фондового рынка».

В рамках исследования «Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года)» описана модель развития российского фондового рынка на среднесрочную перспективу (в качестве ориентира выбран 2015 г.). Под идеальной моделью понимается совокупность количественных и качественных характеристик рынка, которые позволят ему максимально эффективно выполнять свои экономические и социальные функции и обеспечат его конкурентоспособность в мировом масштабе.



Разработка документа была предусмотрена перспективным планом деятельности НАУФОР, и целью круглого стола явились не только первая публичная презентация материала, но и обсуждение первого этапа работы — подготовки первых двух частей документа — с экономистами и практиками для выявления спорных моментов, оценки эффективности предложенной методологии исследования, качественного наполнения, выбора наиболее приоритетных направлений совершенствования российского фондового рынка в целях приближения его к идеальной модели.

В работе круглого стола приняли участие помощник председателя Правительства РФ В.Д. Миловидов, заместитель руководителя ФСФР России В.Ю. Стрельцов, заместитель председателя ЦБ РФ К.Н. Корищенко, президент ММВБ А.И. Потемкин, генеральный директор ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» А.Э. Рыбников, президент РТС О.П. Сафонов, генеральный директор UBS Securitit М.Д. Манасов, президент Deutsche UFG Илья Щербович, президент группы компаний «Алор» А.Г. Гавриленко, представители авторского коллектива, научного сообщества, саморегулируемых организаций и СМИ.



Национальный конкурс «Элита фондового рынка»

25 мая 2006 г. в Московском городском гольф-клубе состоялась шестая церемония награждения победителей Национального конкурса «Элита фондового рынка-2005». За свою историю конкурс завоевал высокий авторитет и признание у профессионального сообщества. В 2006 г. НАУФОР юридически оформила свое право проведения этого конкурса, получив патентное свидетельство.

НАУФОР проводит конкурс «Элита фондового рынка» с 2000 г. Его победителями становятся компании и сотрудники компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг, продемонстрировавшие заметные достижения за прошедший год по мнению компаний-членов НАУФОР и мнению Национального жюри конкурса приглашаются представители государственных органов, саморегулируемых организаций, финансовых институтов, пользующиеся авторитетом среди профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Победители за 2005 г. определялись по 27 номинациям, в том числе 8 статуэток достались региональным компаниям. Главный приз — «Компания года» — получила Deutsche UFG, а ее президент Илья Щербович был признан лучшим инвестиционным банкиром.

Национальное жюри конкурса в 2006 г. высоко оценило заслуги Федеральной службы по финансовым рынкам, изменившей регулирование IPO, статуэтка и диплом в номинации «Лучший проект по развитию фондового рынка» были вручены ФСФР России и лично ее руководителю Вьюгину Олегу Вячеславовичу.

Приз «За личный вклад в развитие фондового рынка» был вручен председателю Комитета Государственной Думы по финансовым рынкам и кредитным организациям Резнику Генриху Матусовичу за вклад в развитие законодательства на рынке ценных бумаг, в том числе процедуры IPO и появления новых инструментов.

Церемония награждения прошла на открытом воздухе и завершилась праздничным фейерверком.



Турнир НАУФОР по крокету

27 июля 2006 г. в подмосковном Ле Меридиен Москоу Кантри Клуб состоялся первый турнир Национальной ассоциации участников фондового рынка по крокету. Проводя турнир по крокету, Ассоциация возобновила традицию проведения спортивных состязаний среди представителей профучастников-членов НАУФОР и при этом привлекла к участию не только продвинутых спортсменов, но и создала условия для того, чтобы профучастники могли в неформальной обстановке общаться друг с другом, с представителями регулирующих органов.

Крокет — старинная игра, смысл которой заключается в проведении деревянных шаров с помощью деревянных же молотков через серию расставленных воротец.

В числе гостей были президент Фондовой биржи РТС Олег Сафонов, генеральный директор ФБ ММВБ Алексей Рыбников, генеральный директор ИК «ПРОСПЕКТ» Дмитрий Штейнсапир, председатель правления АКБ «Металлинвестбанк» Татьяна Кузьмич, президент ИК «Ист Кэпитал» Асхат Сагдиев и др.

В турнире приняли участие 12 команд, которые были созданы участниками прямо во время турнира. Хотя многие играли впервые, команды показали отличные результаты.

Главный приз конкурса завоевала команда, в которую вошли Елена Машкова (генеральный директор компании «ОЛМА ФИНАНС»), Елена Феськив (начальник юридического отдела, компания «Даймонд Кэпитал Менеджмент»), Денис Рыженко (заместитель генерального директора, компания «Мегатрастойл»), Олег Вдовиченко (компания «Мегатрастойл»).



Сведения об организации

Полное наименование организации на русском языке	Саморегулируемая организация «Национальная ассоциация участников фондового рынка»
Сокращенное наименование организации на русском языке	НАУФОР
Полное наименование организации на английском языке	Self-regulatory organization "National Association of Securities Market Participants"
Сокращенное наименование организации на английском языке	NAUFOR
Номер и дата государственной регистрации	№ 42874954 (дата регистрации 21.06.96); ОГРН №1027700141523 (дата внесения записи 20.08.02)
Разрешение на деятельность в качестве саморегулируемой организации	Распоряжение ФСФР России №04-91/р от 16.06.04
Юридический адрес	Россия, 109147, Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корп. 1
Фактический адрес	Россия, 109147, Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корп. 1
Телефон	(495) 787-7774, 787-7775
Факс	(495) 787-2485
Официальная страница в интернет	www.naufor.ru www.naufor.org
Электронный адрес	Naufor@naufor.ru
ИНН/КПП	7712088223 / 770901001
Коды	ОКВЭД: 74.14, 74.11, 74.13.1, 73.20, 72.40; ОКПО: 42874954; ОКОГУ: 49014; ОКАТО: 45286580000; ОКФС: 16, ОКОПФ: 93