

## СОДЕРЖАНИЕ:

ОБРАЩЕНИЕ РУКОВОДСТВА	3
ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР	4
ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ	5
КОМИТЕТЫ	9
РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В 2012 ГОДУ	10
ЧЛЕНЫ НАУФОР	26
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР	30
Законодательная деятельность	
Упрощение процедуры эмиссии	31
Налоговое стимулирование внутреннего инвестора	33
Разработка концепции пруденциального надзора за небанковскими финансовыми институтами	35
Участие в дискуссии о создании мегарегулятора	36
Участие в изменении регулирования маржинальных сделок и введении режима торгов T+N	38
Участие в процессе создания репозитария	41
Инициативы в области регулирования розничного рынка форекс	41
Дискуссия о требованиях к капиталу профессиональных участников	43
Предложения о порядке плановых проверок профучастников	44
Участие в дискуссии о допуске международных центральных депозитариев на российский рынок	45
Разработка стандартов и методических рекомендаций	46
Консультирование по вопросам работы на рынке ценных бумаг	47
Контроль за деятельностью членов НАУФОР	47
Анализ отчетности и система электронного документооборота	48
Аттестация специалистов финансового рынка и семинары по профессиональной деятельности	50
Семинары для участников рынка ценных бумаг	51
ТРЕТЕЙСКИЙ СУД	52
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	53
ВЫПУСК АНАЛИТИЧЕСКИХ ОБЗОРОВ	54
ЖУРНАЛ ВЕСТНИК НАУФОР	55
ПУБЛИЧНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ НАУФОР	56
“Российский фондовый рынок 2012: лицом к отечественному инвестору”	57
Уральская конференция НАУФОР	62
Национальный конкурс “Элита фондового рынка”	66
КОНТАКТЫ И РЕКВИЗИТЫ	72



Дорогие друзья и коллеги!

Прошедший 2012 год запомнится крупными институциональными изменениями, значение которых для дальнейшего развития рынка ценных бумаг еще предстоит оценить. Были также начаты дискуссии и составлены планы по дальнейшим преобразованиям. Надо отметить, что период столь важных для будущей судьбы рынка ценных бумаг реформ пришелся на время развития глобального финансового и экономического кризиса, который, конечно, не способствовал развитию индустрии и даже поставил участников рынка перед необходимостью искать новые и нестандартные решения для сохранения и поддержания бизнеса. В этот непростой год НАУФОР видела своей задачей содействие устойчивости индустрии, сохранение ее разнообразия и потенциала, а также создание основ для ее развития в лучших экономических условиях. Большим шагом, сделанным в 2012 году, стало осознание регулирующими органами и экономическими властями значения крупных национальных институциональных инвесторов для развития финансового рынка. Впервые также была признана определяющая роль финансового рынка в формировании внутренних финансовых инвестиционных ресурсов, необходимых для устойчивого развития национальной экономики. В значительной степени этому содействовала работа НАУФОР, которая была причастна ко всем существенным изменениям на фондовом рынке, сделанным в последнее время. НАУФОР намерена оставаться верной своей миссии и в дальнейшем, содействуя развитию российского рынка ценных бумаг и укрепляя доверие к нему инвесторов и эмитентов.

**Олег Вьюгин**, председатель Совета директоров НАУФОР

**Олег Ячник**, заместитель председателя Совета директоров НАУФОР

**Алексей Тимофеев**, председатель Правления НАУФОР

The image shows a low-angle, upward-looking view of a modern skyscraper's glass facade. The perspective creates a strong sense of height and scale, with the grid of windows and metallic frames converging towards the top. A prominent white horizontal band is positioned across the middle of the image, serving as a background for the text. The overall color palette is dominated by various shades of blue, from deep cerulean to light sky blue, with the white band providing a high-contrast area for the text.

# ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) была создана в 1996 году и в настоящее время является крупнейшей саморегулируемой организацией на российском фондовом рынке, объединяющей около 270 компаний — профессиональных участников рынка ценных бумаг. НАУФОР имеет 12 филиалов в крупных городах России.

Задачами НАУФОР является содействие развитию российского рынка ценных бумаг, совершенствование регулирования, участие в нормотворческом процессе, разработка стандартов деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, защита интересов индустрии. Кроме того, НАУФОР осуществляет контрольно-надзорные функции за деятельностью своих членов.

НАУФОР является членом Торгово-промышленной палаты Российской Федерации, тесно взаимодействует с другими российскими саморегулируемыми организациями и профессиональными объединениями. В 2009 году НАУФОР было заключено соглашение с Национальной фондовой ассоциацией, Фондовой биржей ММВБ и Фондовой биржей РТС о взаимодействии по вопросам разработки общих принципов управления рисками при проведении торгов на фондовых биржах и на внебиржевом рынке, сбора и анализа отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, проведения совместного контроля и проверок.

С апреля 2005 года НАУФОР является членом международной организации регуляторов фондового рынка (IOSCO) и активно участвует в работе Консультативного комитета саморегулируемых организаций IOSCO. В 2006 году было подписано соглашение о сотрудничестве между НАУФОР и саморегулируемой организацией США — NASD, являющейся крупнейшей саморегулируемой организацией на финансовом рынке в мире (в настоящее время — FINRA).

НАУФОР имеет большой опыт выполнения научно-исследовательских работ и иных проектов, связанных с вопросами работы на финансовом рынке

В НАУФОР на постоянной основе действуют пять комитетов, которые принимают активное участие в обсуждении и подготовке предложений вопросам законодательства и нормативной базы для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

НАУФОР осуществляет сбор и передачу в ФСФР России отчетности более 450 финансовых организаций, являющихся и не являющихся членами НАУФОР и осуществляющих различные виды деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе деятельность управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

В марте 2012 года НАУФОР заключила соглашение с Центральным банком Российской Федерации о взаимодействии в выявлении системных рисков российского финансового рынка и его отдельных сегментов.

В сотрудничестве с Консалтинговым центром НАУФОР ассоциация проводит обучение и аттестацию специалистов финансового рынка, на протяжении последних лет оставаясь одним из лидеров этого направления деятельности.

При НАУФОР с 1996 года действует Третейский суд, разбирающий споры на рынке ценных бумаг.

## ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Высшим органом управления НАУФОР в период между общими собраниями членов Ассоциации является Совет директоров. 18 июня 2012 года состоялось общее собрание членов НАУФОР (Совет НАУФОР), которое переизбрало состав совета директоров на ближайшие два года.

## ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ОРГАНЫ



Артамонов Алексей Игоревич

член Правления, заместитель  
председателя Правления

Пома Сергей Иванович

член Правления, заместитель  
председателя Правления



Тимофеев Алексей Викторович

председатель Правления НАУФОР





Кудинова Ольга Леонидовна

член Правления, заместитель  
председателя Правления



Манукова Тамара Александровна

заместитель  
председателя Правления

Седельникова Татьяна Борисовна

член Правления,  
главный бухгалтер

## Совет директоров НАУФОР:

№	Ф.И.О.	организация
1.	Аганбегян Рубен Абелович	Генеральный директор ОАО ФК "Открытие"
2.	Ананьев Дмитрий Николаевич	Первый заместитель председателя комитета по бюджету и финансовым рынкам, Совет Федерации
3.	Басуев Андрей Винокентьевич	Генеральный директор ООО "Унисон Капитал"
4.	Беляев Вадим Станиславович	Президент "НОМОС-БАНК" (ОАО)
5.	Вьюгин Олег Вячеславович	Председатель Совета директоров МДМ-Банка
6.	Гавриленко Анатолий Григорьевич	Председатель Наблюдательного совета ГК АЛОР
7.	Гиричев Андрей Сергеевич	Руководитель департамента операций на рынке акций, член Правления ЗАО "ВТБ-Капитал"
8.	Горюнов Роман Юрьевич	Президент НП РТС
9.	Дер Мегредичян Жак	Независимый директор
10.	Дронов Виктор Георгиевич	Генеральный директор ЗАО "Управляющая компания"
11.	Златкис Белла Ильинична	Заместитель председателя Правления ОАО "Сбербанк России"
12.	Золотарев Сергей Александрович	Директор ЗАО "Октан-Брокер"
13.	Корищенко Константин Николаевич	Председатель Правления АКБ "Инвестбанк" (ОАО)
14.	Михасенко Олег Владимирович	Президент, председатель Правления ООО "Компания БКС"
15.	Перцовский Александр Наумович	Глава ООО "Меррилл Линч Секьюритиз"
16.	Ремша Виктор Михайлович	Директор ЗАО "Инвестиционный холдинг "Финам"
17.	Соловьев Денис Вячеславович	Управляющий директор по операционным и административным вопросам блока "Корпоративно-инвестиционный банк" Альфа-банка
18.	Стрельцов Владислав Юрьевич	Госдума РФ
19.	Тырышкин Иван Александрович	Президент ОАО "Русгрэйн Холдинг"
20.	Шеметов Андрей Викторович	Заместитель председателя Правления ОАО "Московская биржа"
21.	Шведов Анатолий Виткторович	Председатель Правления ООО "Голдман Сакс Банк"
22.	Ячник Олег Евгеньевич	Председатель Совета директоров ОАО "Инвестиционная фирма "ОЛМА"

## Структура НАУФОР



## КОМИТЕТЫ НАУФОР

Комитеты являются коллегиальными органами, которые формируются из представителей компаний-участников рынка для решения задач в области совершенствования нормативно-правовой базы фондового рынка и улучшения условий работы профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Состав комитетов избирается ежегодно.

Для обсуждения специальных вопросов создаются рабочие группы. В 2012 году в НАУФОР собирались рабочие группы по внутреннему контролю, вопросам запуска режима T+N и по маржинальной торговле.

В 2012 году в НАУФОР работали следующие комитеты:

- Правовой комитет
- Депозитарный комитет
- Дисциплинарный комитет
- Комитет по управлению рисками
- Комитет по бухгалтерскому учету и налогообложению
- Комитет по брокерской деятельности
- Комитет по товарным рынкам
- Комитет по инвестиционно-банковской деятельности.

The image shows a low-angle, upward-looking view of a modern skyscraper's glass facade. The perspective creates a strong sense of height and scale, with the grid of windows and metallic frames converging towards the top. A prominent white horizontal band is superimposed across the middle of the image, serving as a background for the title text. The overall color palette is dominated by various shades of blue and white.

# РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В 2012 ГОДУ

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Российский фондовый рынок в 2012 году не продемонстрировал заметного роста.

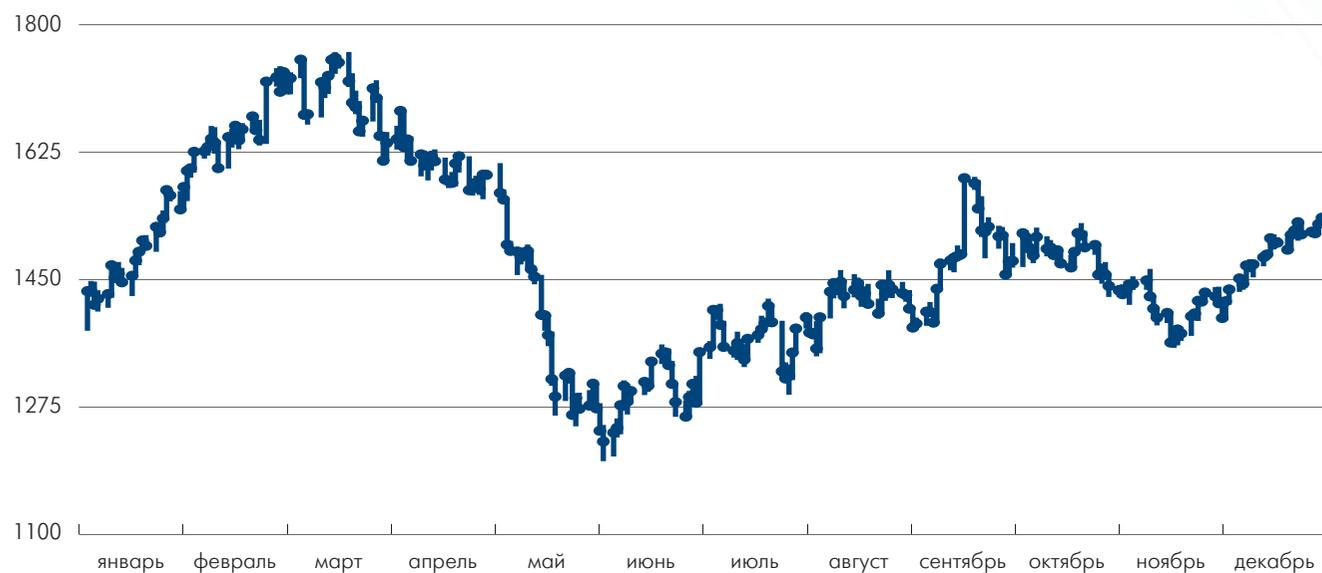
Начало 2012 года было позитивным. Годовой максимум по индексу РТС был достигнут 15 марта – 1754,81 пункта (+22% с начала года), по индексу ММВБ – 14 марта – 1631,15 пункта (+13%). Затем началось затяжное падение.

Минимальные за год значения были достигнуты индексом РТС 1 июня (1227,65 пунктов),

индексом ММВБ – 23 мая (1256,55 пунктов). В этот же период зафиксированы наиболее глубокие однодневные падения, которые были связаны с обострением экономической ситуации в Европе и событиями вокруг Греции.

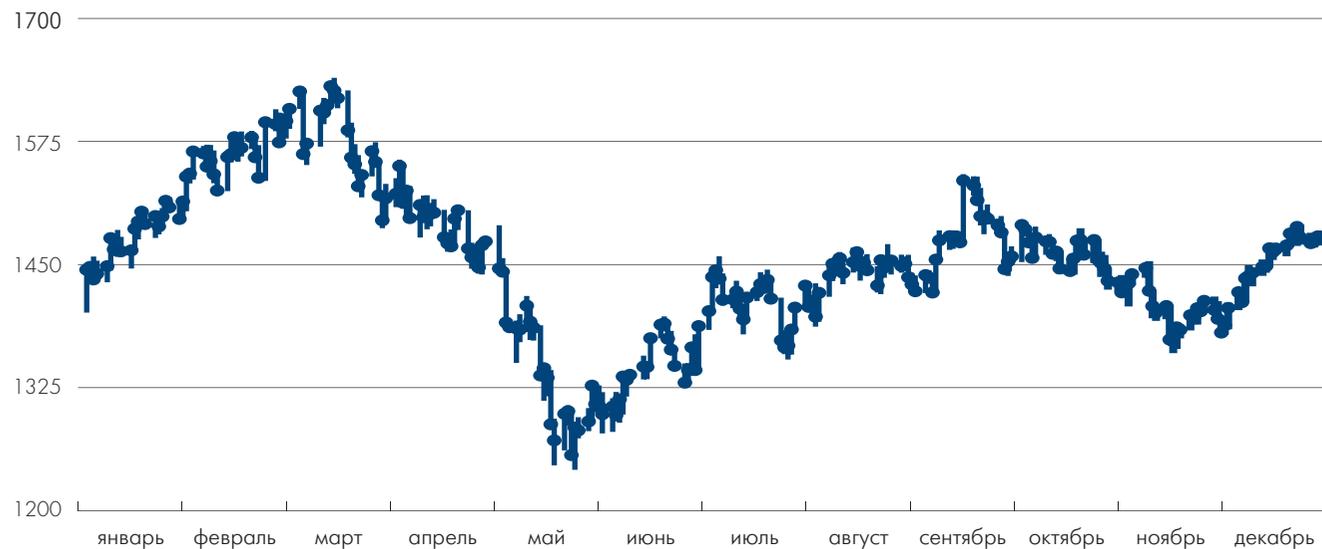
Со второй половины года в «боковом тренде» индексы дрейфовали до конца года: по итогам индекс РТС составил 1526,98 (+ 10,5%), индекс ММВБ – 1474,72 (+5,2%).

### Индекс РТС в 2012 г.



Источник: группа «Московская биржа».

### Индекс ММВБ в 2012 г.



Источник: группа «Московская биржа».

Капитализация внутреннего рынка акций в 2012 году существенно не изменилась — 25 208 млрд рублей (на 1,9% меньше, чем годом ранее) или 817 млрд долларов (на 2,3% больше). По отношению к ВВП общая капитализация российского фондового рынка в 2012 году составила всего 40% (максимум был в 2007 году – 98% ВВП). Из этого объема 24,3% составляют бумаги российских эмитентов, конвертированные в депозитарные расписки для торговли на внешних рынках.

На внутреннем биржевом рынке за год количество эмитентов акций снизилось на 45 компаний (14%) и составило 275 эмитентов, количество выпусков акций в котировальных списках практически не изменилось.

Круг инструментов, на котором сфокусирована торговля, остается довольно узким – на долю десяти наиболее ликвидных эмитентов приходится 84,5% доли в суммарном обороте торгов.

### Капитализация рынка акций российских эмитентов в 2005 – 2012 гг.:

Период	Группа «Московская Биржа»		Оценка S&P, млрд долл.	ВВП, млрд руб.	Капитализация/ВВП, %
	сектор Основной рынок, млрд руб.	сектор Classica, млрд долл.			
2005	9 304,0	329,0	549,0	21 609,8	43,1
2006	25 482,0	966,0	1 057,0	26 917,2	94,7
2007	32 740,0	1 329,0	1 503,0	33 247,5	98,5
2008	11 017,3	374,0	397,2	41 276,8	26,7
2009	23 090,9	763,5	861,4	38 807,2	59,5
2010	29 253,2	990,5	1 379,2	46 321,8	63,2
2011	25 708,0	798,5	1 096,2	55 798,7	46,1
2012	25 208,8	816,9	1 079,4	62 356,9	40,4

Источники: Группа «Московская Биржа», ФСГС, S&P.

Отраслевая структура капитализации  
 российского рынка акций в 2006–2012 гг., %

№ п.п.	Отрасль	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1	Нефтегазовая	62,6	50,4	57,0	50,1	44,6	51,2	50,4
2	Финансовые услуги	9,2	11,8	10,1	14,5	13,1	12,2	13,4
3	Металлургия	8,1	11,1	10,0	12,3	15,3	10,6	9,6
4	Электроэнергетика	11,7	12,5	8,9	9,4	10,6	8,7	6,8
5	Химическая промышленность	0,2	1,5	1,5	1,6	2,4	4,7	5,6
6	Связь	4,1	4,4	5,2	3,8	3,7	3,7	4,6
7	Торговля	0,6	0,7	0,7	1,1	1,7	1,4	2,3
8	Транспорт	0,8	1,2	1,8	1,2	1,2	1,3	1,3
9	Машиностроение и металлообработка	0,8	1,1	0,7	1,0	1,5	1,2	1,2
10	Горнодобывающая промышленность	0,2	0,2	1,3	0,9	0,8	1,1	1,2
11	Пищевая промышленность	1,1	1,2	1,2	1,0	1,6	1,0	0,9
12	Угольная	0,1	0,3	0,2	1,0	1,1	0,8	0,7
13	Прочие отрасли	0,2	2,3	0,9	1,8	2,5	1,6	1,7

Источник: группа «Московская биржа».

Список наиболее ликвидных эмитентов остался практически без изменений: с 2009 г. первые два места по ликвидности попеременно занимают ОАО «Сбербанк России» (с учетом оборота по обыкновенным и привилегированным акциям) и ОАО «Газпром», составляя в сумме до половины внутреннего биржевого объема сделок с акциями. Доля объемов сделок с акциями ОАО «Сбербанк России» в общем внутреннем биржевом обороте снизилась в 2012 г. больше, чем на 4% — что, вероятно, связано с продажей части акций на внешнем рынке.

Новых размещений российских депозитарных расписок и иностранных ценных бумаг в 2012 г. не проводилось, хотя планы анонсировались. Этот сегмент на российском фондовом рынке остается невостребованным, объемы первичного и вторичного рынка не представительны: в конце 2010 г. состоялось размещение облигаций Республики Беларусь (один выпуск на 7 млрд руб.), за 2011 г.

объем биржевых сделок составил 9 млрд руб., а за 2012 г. — 5 млрд руб.

Также с конца 2010 г. идут биржевые торги российскими депозитарными расписками ОАО «Сбербанк России», удостоверяющими права на обыкновенные именные акции US Rusal plc. За 2011 г. объем вторичного рынка этих расписок составил 54,1 млрд руб., а за 2012 г. — 39,9 млрд руб.

В 2012 г. отмечен переток рынка акций российских эмитентов в иностранные юрисдикции. Если в 2011 г. количество компаний, представленных только на внутреннем организованном рынке, было на 26 меньше, чем представленных и на внутреннем, и на внешнем, то в 2012 г. эта разница увеличилась до 48 компаний.

Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке в 2012 году снизился — до 11 568 млрд рублей — на 41%, и это произошло впервые с 2008 года.

## Объем торгов акциями российских эмитентов в 2005–2012 гг. на организованных рынках

Наименование торговой площадки до объединения ММВБ и РТС	Период		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Наименование сектора фондового рынка группы "Московская биржа"	размерность								
ФБ ММВБ <sup>1</sup>	Основной рынок <sup>1</sup>	млрд руб.	3 279,7	11 062,8	15 307,1	12 523,6	14 306,2	13 331,4	16 229,0	10 214,3
Классический рынок РТС <sup>2</sup>	Сектор Classica <sup>2</sup>	млрд долл.	7,7	16,1	14,6	9,8	2,5	2,2	1,7	0,6
Рынок RTS Standard <sup>2</sup>	Сектор Standard <sup>2</sup>	млрд руб.	0,0	0,0	0,0	0,0	1 556,5	3 356,4	3 324,7	1 335,1
ФБ СПб <sup>2</sup>		млрд руб.	772,8	903,5	22,6	6,3	1,2	0,6	0,4	0,1
<b>Средний курс доллара США за период (справочно)</b>		руб.	28,28	27,18	25,57	24,81	31,68	30,36	29,35	31,07
<b>ИТОГО (оценочно) без учета сделок РЕПО</b>										
		млрд руб.	4 354,1	12 415,6	15 716,7	12 783,8	15 953,8	16 761,7	19 609,3	11 567,7
		млрд долл.	151,3	471,5	615,4	524,4	507,4	552,1	666,9	373,6
Оценка S&P <sup>3</sup>		млрд долл.	159,3	514,4	754,5	712,8	682,5	797,8	1 149,5	724,2
<b>Кoeffициент оборачиваемости (год)<sup>4</sup></b>										
Кoeffициент оборачиваемости (год) <sup>4</sup>		%	60,8	72,8	53,6	61,6	89,2	62,9	74,6	46,3
<b>Соотношение объема биржевой торговли акциями и ВВП</b>										
Соотношение объема биржевой торговли акциями и ВВП		%	20,1	46,1	47,3	31,0	41,1	36,2	35,1	18,6

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

Примечания:

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

Ситуация на российском первичном рынке в 2012 году была еще более пессимистичной, чем в 2011 году. Открытые первичные размещения (IPO) в 2012 году провели три компании, ведущие предпринимательскую деятельность в России. Из них только одна сделала это на российском рынке: в ноябре 2012 года ОАО «Мегафон» осуществила параллельное размещение акций и GDR на Лондонской фондовой бирже и на Московской биржах на 1,7 млрд долларов, при этом на Московской бирже было привлечено 145 млн долларов – это менее десятой части проведенной эмиссии.

Две другие российские компании предпочли привлечь средства через иностранные холдинги. В январе 2012 года нефтегазовая компания Руспетро (владеющая месторождениями в Восточной Сибири на 2,1 млрд барр. нефти, зани-

мается разведкой и добычей) разместила через головную компанию RusPetro plc (UK) на LSE 250 млн долларов. Осенью 2012 года компания «Мать и дитя» (управляющая одноименной сетью клиник, расположенных в шести городах России) через зарегистрированную на Кипре MD Medical Group Investments Plc разместила на LSE акции на 311 млн долларов.

Кроме того, в 2012 году состоялось шесть небольших размещений в секторе «Рынок инноваций и инвестиций» Московской биржи: шесть эмитентов привлекли 812 млн рублей.

Общий объем привлеченных российскими компаниями в ходе IPO в 2012 г. оценивается в 2,2 млрд долларов, из них на внутреннем рынке – только 171 млн долларов (с учетом размещений на РИИ).

### Первичный рынок – позиция России на глобальном рынке по итогам 2012 г.

Биржа	Количество IPO в 2012	Объем привлеченных средств, млн долл.
NASDAQ, NYSE	102	39 511
Hong Kong Exchanges	36	15 510
London Stock Exchange	25(49)*	5672(983)
Warsaw Stock Exchange	16(89)*	913(47)
Deutsche Börse	10(15)*	2784(42)
Группа «Московская Биржа»	1(6)*	145(26)

\*в скобках указаны данные размещений на альтернативных рынках

Из вторичных размещений заметным событием 2012 г. было размещение (SPO) акций ОАО «Сбербанк России», осуществленное в порядке приватизации пакета акций, принадлежащих ЦБ РФ (7,6%). 2,9% от предложенного госпакета было реализовано через Московскую биржу, 68% — через депозитарные расписки. Объем привлеченных средств на внутреннем и внешнем рынках составил 5,2 млрд долл.

Вследствие перетока российского первичного рынка на западные площадки стали уходить и вторичные торги: к концу 2012 года доля зарубежных бирж в обороте российскими ценными бумагами превысила 50%.

Положительной чертой 2012 года является развитие рынка облигаций. Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций достиг к концу года 4,2 трлн руб. по номинальной стоимости — на 21% больше, чем годом ранее. Однако в сравнении с ВВП это пока меньше 7%.

Количество эмиссий облигаций выросло до 767 выпусков (на 10,8% больше, чем годом ранее),

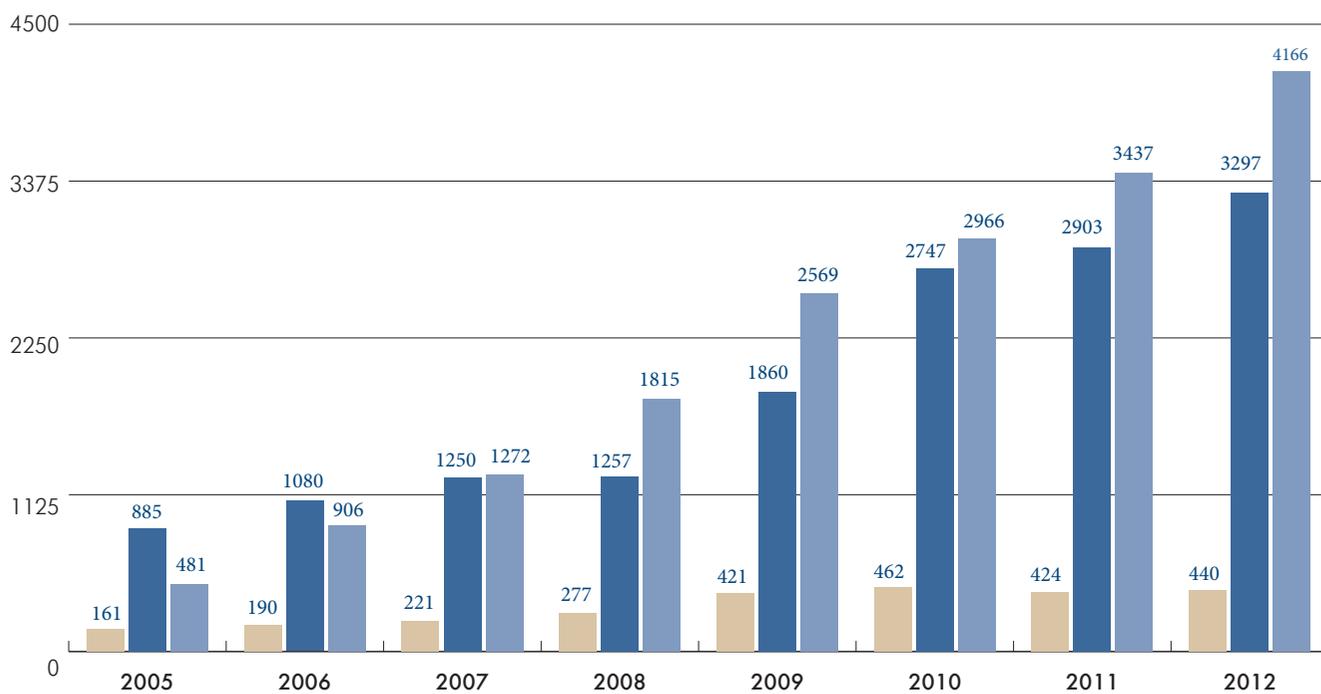
продолжилось сокращение количества эмитентов «рыночных» облигаций (то есть облигаций, находящихся во вторичном обороте): в декабре 2012 года их стало 292 компании — на 5,2% меньше.

Общий объем биржевых и внебиржевых сделок с корпоративными облигациями за год составил 6,7 трлн руб. — на 15% больше итога предыдущего года.

Основная доля сделок (свыше 80%) совершается на бирже. Объем биржевых сделок вырос по сравнению с предыдущим годом на 3% — до 5,3 трлн руб. В последние годы интенсивно рос объем сделок с биржевыми облигациями, по итогам года доля таких сделок составила 30%.

Рынок государственных облигаций (ГКО-ОФЗ) также вырос — до 3,3 трлн рублей по номиналу (на 17% больше, чем годом ранее). По отношению к ВВП это составляет чуть более 5%. Объем вторичного рынка (в основном режиме торгов и режиме переговоров сделок) за год вырос в 2,5 раза и составил 4,4 трлн руб.

## Объем внутреннего долгового рынка (по номинальной стоимости), млрд руб.



■ Субфедеральные и муниципальные облигации ■ Государственные облигации (включая облигации Банка России)

■ Корпоративные облигации

Источник: CBONDS.

Объем сделок РЕПО в группе “Московская биржа” в 2005–2012 гг., млрд руб.

Период	Государственные облигации	Негосударственные ценные бумаги	ИТОГО
2005	1 810	1 322	3 132
2006	3 285	6 460	9 745
2007	12 879	24 431	37 310
2008	24 812	31 981	56 793
2009	31 592	23 906	55 498
2010	21 287	44 566	65 853
2011	44 330	69 625	113 956
2012	68 393	96 229	164 622

*Источник: группа “Московская биржа”.*

Самыми высокими темпами в 2012 году рос рынок РЕПО. Объем операций на Московской бирже увеличился на 45% и составил 164,6 трлн руб.

Объем прямого РЕПО с Банком России составил 69% всего объема РЕПО с государственными ценными бумагами, против 32% годом ранее. Объем биржевых сделок РЕПО со всеми видами негосударственных ценных бумаг увеличился на 38% и достиг 96,3 трлн рублей, доля акций в этом объеме составила 40%, доля корпоративных облигаций – 48%.

Срочный рынок в 2012 году впервые после многих лет активного роста продемонстрировал спад. На Московской бирже объем сделок снизился на 23% и составил 35,6 трлн рублей.

И тем не менее по сравнению со спот-рынком срочный рынок инструментов, базовым активом которых являются акции и фондовые индексы на акции, остался выше – на 281%.

Объем открытых позиций на конец года составил 150 млрд рублей, что на 13% больше, чем на конец 2011 года.

В плане инструментальной базы срочного рынка новацией 2012 года стал запуск фьючерсов на РДР UC Rusal plc – бумаги, размещенные российским алюминиевым гигантом за рубежом и впоследствии вернувшихся на российский рынок в виде депозитарных расписок – и торгов фьючерсами на индексы стран БРИКС. Всего в конце 2012 года на внутреннем биржевом срочном рынке было представлено 43 типа срочных контрактов – на 16,2% больше, чем годом ранее.

Итоги торгов на срочном рынке группы “Московская биржа”  
производными финансовыми инструментами на ценные  
бумаги и фондовые индексы в 2005 – 2012 гг.

Период	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Итого	Итого	Итого	Итого	Итого	Итого	Итого	Итого
Фьючерсные контракты								
Объем торгов (фьючерсы), млрд руб.	607,8	2 397,1	6 052,4	8 813,6	11 794,3	23 256,8	42 376,5	32 467,9
в т.ч. на индекс	119,8	752,0	3 587,1	7 280,1	9 664,0	20 682,3	37 784,9	29 432,4
в т.ч. на акции	471,0	1 569,6	2 389,2	1 528,6	2 130,3	2 574,5	4 516,8	2 817,7
в т.ч. на облигации	9,0	13,7	29,3	4,8			74,8	217,8
Объем торгов (фьючерсы), млн конт.	46,0	78,9	114,6	173,3	398,7	453,7	742,5	585,9
в т.ч. на индекс	2,3	9,0	34,7	87,9	150,1	227,2	379,8	323,0
в т.ч. на акции	42,6	66,3	75,5	85,0	248,7	226,5	355,4	241,6
в т.ч. на облигации	0,8	1,3	2,8	0,5			7,3	21,2
Число сделок (фьючерсы), млн шт.	1,8	4,9	11,3	27,4	70,6	107,5	193,2	161,8
в т.ч. на индекс	0,1	0,7	4,3	17,1	43,6	77,1	138,9	125,6
в т.ч. на акции	1,7	4,1	7,0	10,3	27,0	30,4	54,3	36,2
в т.ч. на облигации	0,001	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000	0,010	0,010
Оptionные контракты								
Объем торгов (опционы), млрд руб.	79,3	311,4	1 300,2	1 739,9	436,1	1 315,8	3 729,9	3 128,9
в т.ч. на индекс	2,6	84,3	758,7	1 067,1	328,6	1 196,6	3 597,3	3 051,2
в т.ч. на акции	76,6	226,9	541,4	672,7	107,5	119,1	132,7	77,7
Объем торгов (опционы), млн конт.	7,3	10,7	25,0	45,2	18,0	22,3	43,8	39,8
в т.ч. на индекс	0,0	1,0	7,1	11,4	5,1	13,2	35,4	34,0
в т.ч. на акции	7,2	9,7	17,8	33,8	13,0	9,2	8,4	5,9
Число сделок (опционы), млн шт.	0,1	0,2	0,3	0,7	0,8	2,0	4,2	3,2
в т.ч. на индекс	0,0	0,0	0,1	0,5	0,6	1,7	3,9	3,1
в т.ч. на акции	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2
Итого								
Объем торгов, млрд руб.	687	2 709	7 353	10 553	12 230	24 573	46 106	35 597
Объем торгов, млн конт.	53	90	140	219	417	476	786	626
Число сделок млн шт.	2	5	12	28	71	110	197	165

Источник: группа “Московская биржа”.

Открытые позиции на срочном рынке группы  
 “Московская биржа” по производным финансовым инструментам  
 на ценные бумаги и фондовые индексы в 2005 – 2012 гг.

Период	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Фьючерсные контракты								
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	13,1	31,5	49,8	9,0	36,0	51,6	91,0	90,9
в т.ч. на индекс	1,4	8,8	22,7	4,6	23,3	31,7	71,0	62,7
в т.ч. на акции	10,7	22,0	26,2	4,4	12,7	20,0	16,8	19,6
в т.ч. на облигации	1,0	0,7	1,0	0,0	0,0	0,0	3,2	8,6
Объем открытых позиций на конец года, млн конт.	0,8	0,9	1,4	0,8	1,3	1,8	2,6	3,0
в т.ч. на индекс	0,0	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3	0,8	0,7
в т.ч. на акции	0,7	0,7	1,0	0,7	1,1	1,5	1,5	1,5
в т.ч. на облигации	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	0,8
Опционные контракты								
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	7,4	47,0	62,3	9,6	15,4	36,7	42,3	59,3
в т.ч. на индекс	0,9	7,4	39,3	7,4	7,9	28,0	40,8	54,8
в т.ч. на акции	6,5	39,6	22,9	2,2	7,5	8,7	1,6	4,5
Объем открытых позиций на конец года, млн конт.	0,4	1,4	1,2	0,5	0,8	0,8	0,6	0,9
в т.ч. на индекс	0,0	0,1	0,3	0,2	0,1	0,3	0,4	0,6
в т.ч. на акции	0,4	1,4	0,9	0,2	0,7	0,5	0,1	0,3
Итого								
Объем открытых позиций на конец года, млрд руб.	20,4	78,5	112,1	18,6	51,4	88,4	133,4	150,2
Объем открытых позиций на конец года, млн конт.	1,2	2,3	2,6	1,3	2,2	2,5	3,1	3,9

Источник: группа “Московская биржа”.

## ИНВЕСТОРЫ

Инвестиционная база российского фондового рынка в 2012 году развивалась довольно скромными темпами.

Лицензии негосударственных пенсионных фондов по состоянию на конец 2012 года имели 130 организаций. Количественно индустрия сокращается, однако инвестиционные ресурсы негосударственных пенсионных фондов за 2012 г. выросли на 333 млрд рублей и достигли 1427

млрд рублей. Пенсионные резервы составляют в этой сумме 55%, однако темпы роста пенсионных накоплений гораздо выше: прирост накоплений по итогам 2012 г составил 275 млрд рублей по сравнению с 58 млрд рублей для резервов.

Тем не менее в сравнении с ВВП инвестиционные ресурсы российских НПФ остаются малозначительными – немногим более 2%.

### Инвестиционные ресурсы НПФ в 2005–2012 гг.

Период	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (Q3)
Количество НПФ	296	293	253	241	164	150	147	134
Количество НПФ, допущенных к ОПС	н/д	102	126	136	133	117	116	116
Пенсионные резервы (млрд руб.)	277	405	473	463	564	643	700	758
Пенсионные накопления (млрд руб.)	2	10	27	36	77	155	394	669
Итого	279	415	500	498	642	799	1 094	1 427
В % от ВВП	1,29	1,54	1,50	1,21	1,65	1,72	1,96	2,27

Источники: ФСФР России, ПФР, Investifunds.ru, ФСГС.

Свыше 97% 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 ито-

гам 2012 г. достигла 1643 млрд руб., на 23,2% больше, чем годом ранее.

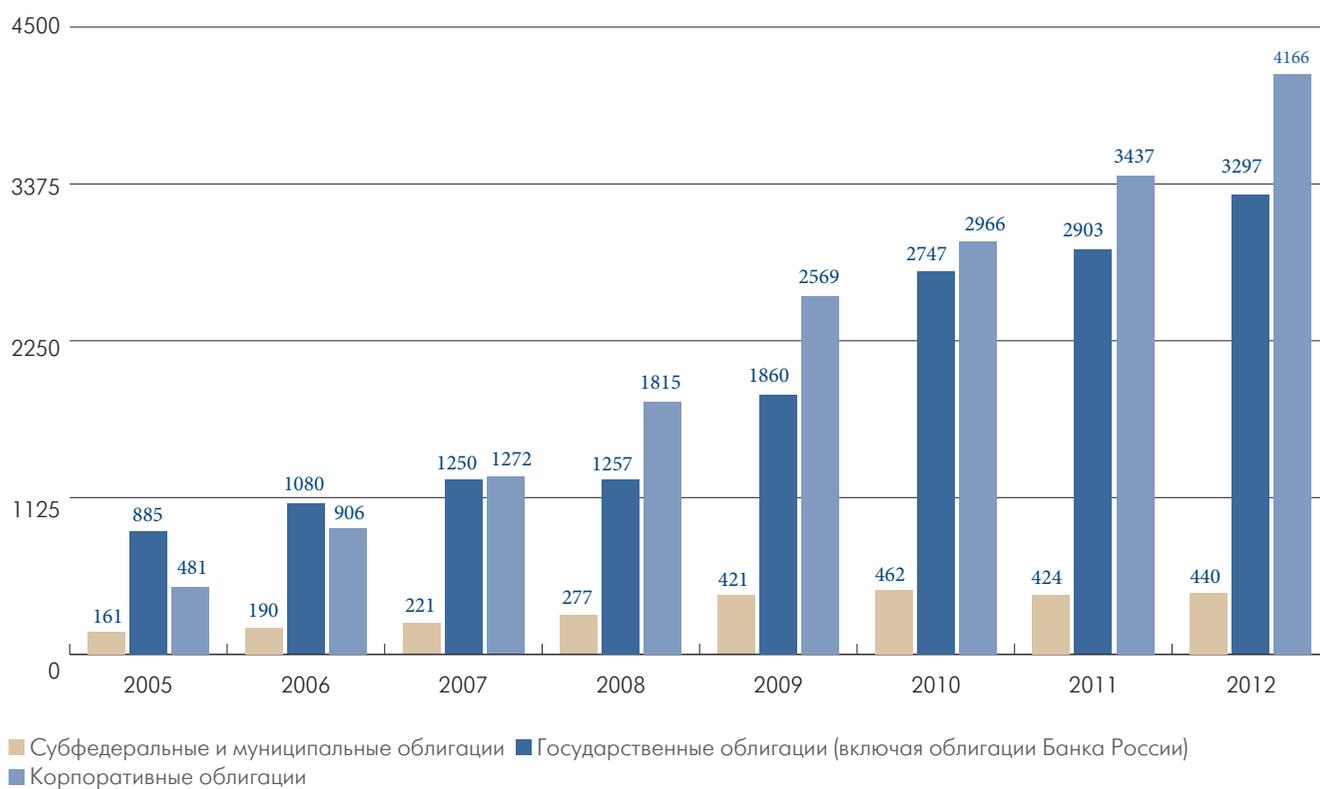
Отрасль паевых инвестиционных фондов перешла в состояние стагнации. Стоимость чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по итогам 2012 года осталась почти без изменений – 102 млрд рублей, объем чистого привлечения в открытых ПИФ снизился на 0,9 млрд рублей.

Стоимость чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в 2005–2012 гг., млрд руб.

Период	Открытый	Интервальный	ИТОГО
2005	48,1	21,6	69,7
2006	116,6	34,2	150,9
2007	137,4	41,4	178,8
2008	48,1	12,7	60,7
2009	76,5	20,4	97,0
2010	97,1	24,0	121,1
2011	84,0	18,1	102,1
2012	89,6	12,6	102,2

Источник: Investfunds.ru.

Объем внутреннего долгового рынка (по номинальной стоимости), млрд руб.



Источник: CBONDS.

Количество зарубежных фондов (из числа раскрывающих информацию о своей деятельности), инвестирующих в локальные акции и депозитарные расписки, за 2012 г. снизилось на 5,5% и составило 2278.

При этом объем инвестиций в ценные бумаги российских компаний (как в локальные, так и в форме депозитарных расписок) остался практически неизменным и составил 75,7 млрд долл. Доля российских активов в зарубежных фондах традиционно невысока, в среднем она составляет около 1,5% совокупного портфеля фондов.

Фондов, специализирующихся на России

(доля российских активов более 75% активов фонда), немного.

На длительном временном интервале отмечается постепенный рост числа таких фондов: в 2005 г. насчитывалось 24 фонда, по итогам 2012 г. их число выросло более чем в два раза — до 56 фондов. Темпы роста клиентов физических лиц-резидентов на Московской бирже в 2012 году сократились: за весь год их прибавилось всего на 1% против 9% годом ранее и составило более 805 тысяч человек. Число активных инвесторов в декабре составляло 70,3 тысяч человек, что на 25% меньше, чем годом ранее.

## ИНДУСТРИЯ БРОКЕРОВ, ДИЛЕРОВ, УПРАВЛЯЮЩИХ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Лицензии брокера, дилера или доверительного управляющего (в разных сочетаниях) по состоянию на конец 2012 год имели 1163 компании против 1274 на начало года, 66% из них расположены в Москве.

Преобладающее количество (около 62%) компаний имеют все три вида лицензий — на

осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами, около 50% из них имеют также депозитарную лицензию. Регуляторных изменений, стимулировавших к ведению бизнеса профессионального участника рынка ценных бумаг в рамках одной лицензии, в 2012 году не произошло.

### Индивидуальные инвесторы, тыс. чел.



\* отсутствуют данные по количеству активных клиентов ММВБ за 2005-2006 гг.  
\* клиенты ПИФ без учета акционеров бывших ЧИФ, данные за 2012 год отсутствуют.

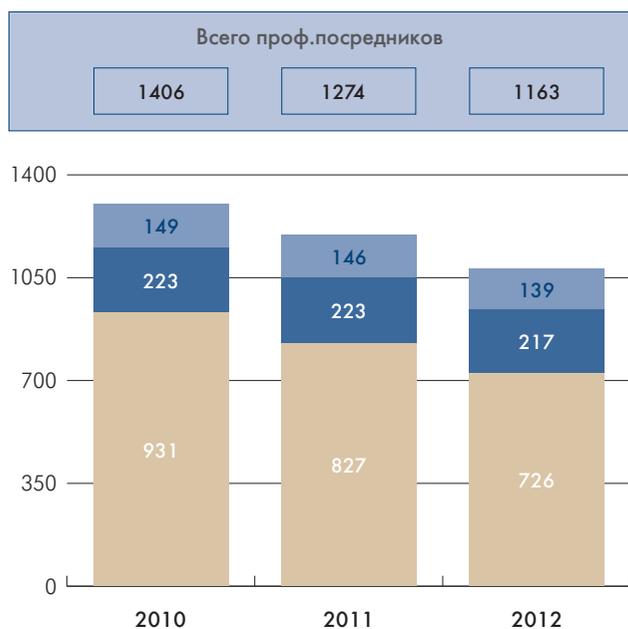
## Лицензии профессиональных посредников в 2005 — 2012 гг.

Период	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Брокерская деятельность	1 379	1 433	1 445	1 475	1 347	1 213	1 090	983
Дилерская деятельность	1 398	1 394	1 422	1 470	1 347	1 198	1 088	984
Управление ценными бумагами	1 022	1 100	1 169	1 286	1 202	1 103	987	880

Источник: ФСФР России.

## Индустрия посредников, управляющих и депозитариев

Компаний, шт.



■ Только лицензия на доверительное управление ценными бумагами\* ■ Брокерская и дилерская лицензии (лицензия на ДУ ценными бумагами отсутствует)\* ■ Брокерская, дилерская лицензии и лицензия на осуществлении ДУ ценными бумагами\*

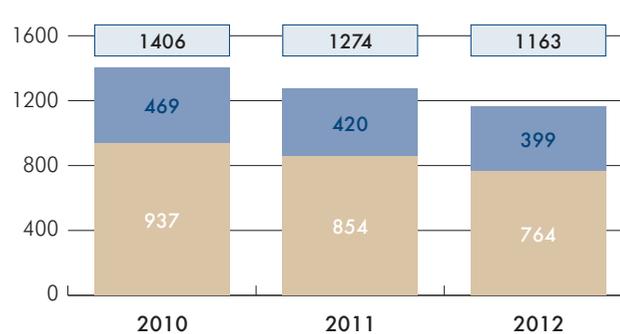
\* возможно наличие депозитарной лицензии;

\*\* возможно сочетание с другими лицензиями.

Компаний, шт.



Компаний проф.посредников, шт.



■ Москва ■ Регионы

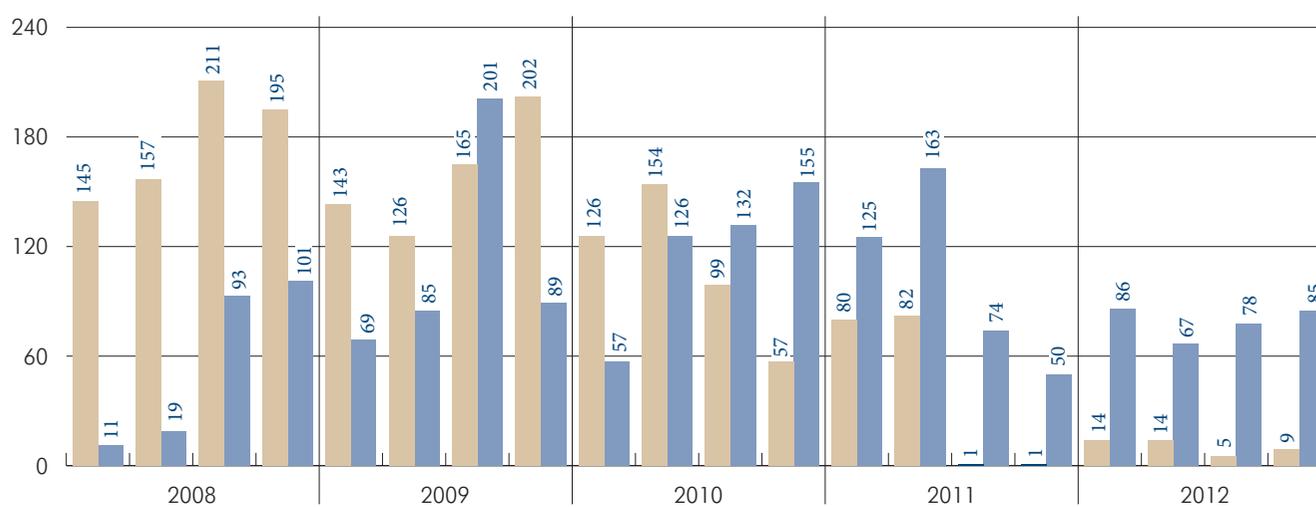
## Сочетание действующих лицензий у профессиональных участников рынка ценных бумаг в 2012 г.

Брокерская	Дилерская	Доверительное управление	КОЛИЧЕСТВО КОМПАНИЙ	Доля от общего числа, %
x	X	x	726	62,4
x	X		217	18,7
		x	139	12,0
x			31	2,7
	x		35	3,0
x		x	9	0,8
	x	x	6	0,5
ИТОГО			1 163	100,0

Источники: ФСФР России, расчеты НАУФОР.

В 2012 году возобновилась выдача новых лицензий после перерыва второй половины 2011 года (в связи с изменением процедуры лицензирования с июля до конца 2011 года было выдано 2 лицензии).

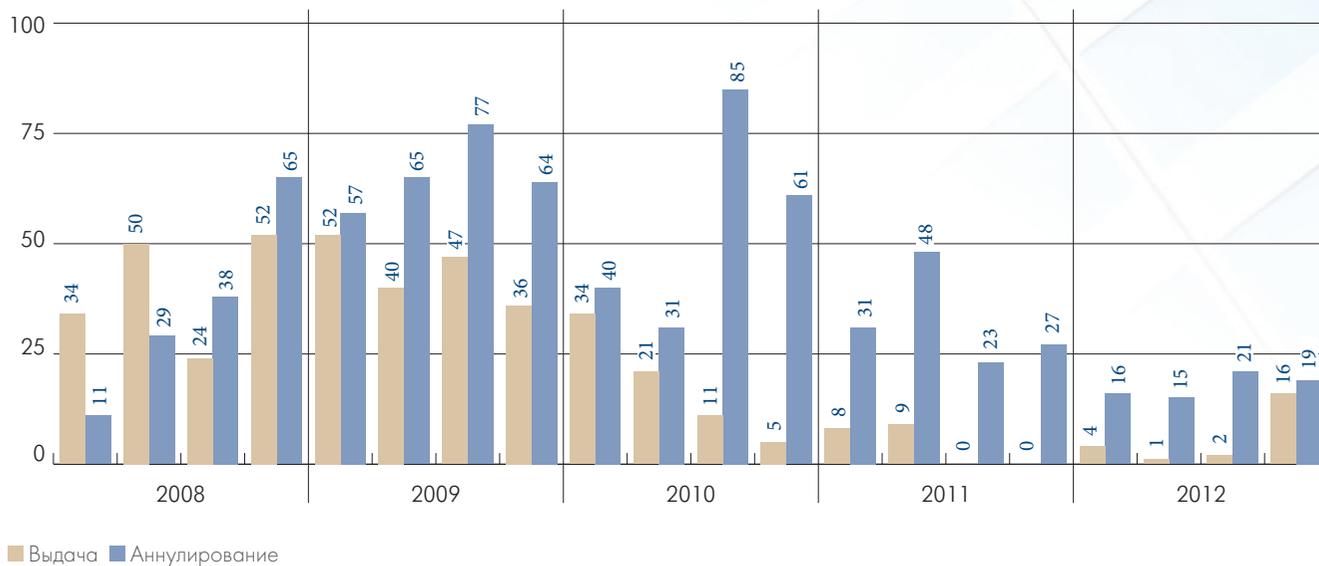
## Выдача и аннулирование лицензий профучастников в Москве, шт.



■ Выдача ■ Аннулирование

Источник: ФСФР России, расчеты НАУФОР.

## Выдача и аннулирование лицензий профучастников в регионах, шт.



Источник: ФСФР России, расчеты НАУФОР.

Количество аннулированных лицензий в 2012 году выросло до 387. Самой распространенной причиной аннулирования лицензии по решению регулятора было нарушение требований к размеру собственных средств (73% аннулированных по решению ФСФР России). Значительная часть лицензий была аннулирована по заявлению компаний (47%).

Общее состояние индустрии профессиональных посредников неутешительно: их количество с 2009 года постоянно сокращается.

2012 год уменьшил индустрию лицензированных брокеров, дилеров, доверительных управляющих в России еще на 15%: по состоянию на конец года в стране насчитывалось всего 1259 организаций, имеющих те или иные лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, из них 40% — коммерческие банки.



# ЧЛЕНЫ НАУФОР

Членами НАУФОР являются профессиональные участники рынка ценных бумаг – брокеры, дилеры, индивидуальные управляющие, депозитарии, организаторы торгов.

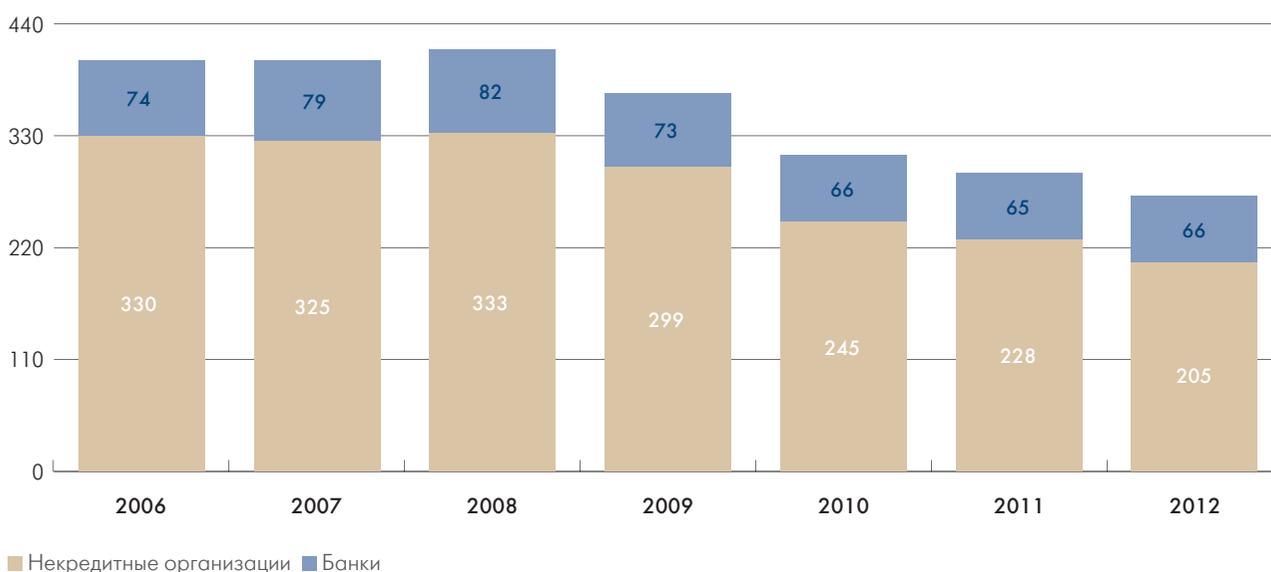
Членство в НАУФОР дает значительные преимущества компаниям: обеспечение типовыми документами для правильной организации деятельности, надежный сервис по передаче отчетности в ФСФР России, консультирование по вопросам работы на рынке ценных бумаг, участие в комитетах НАУФОР и работе по изменению регулирования на финансовом рынке.

Членская база НАУФОР в 2012 году претерпевала примерно те же изменения, что и вся индустрия профессиональных посредников на фондовом рынке. По сравнению с началом года количество компаний-членов НАУФОР уменьшилось на 22 компании — примерно на 7%, что все же меньше, чем процент уменьшения численного состава индустрии в целом. По состоянию на конец 2012 года в НАУФОР состояла 271 компания, из этого количества 186 — московские компании, 66 — банки. В течение года ассоциацию покинули 35 компаний, вступили — 13.

### Количественный состав индустрии бумаг брокеров, дилеров, доверительных управляющих:

Год	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Общее число компаний	1634	1711	1813	1863	1674	1512	1378	1259
Члены НАУФОР	399	404	404	415	372	311	293	271
Доля в общем числе компаний индустрии	24,4%	23,6%	22,3%	22,3%	22,2%	20,6%	21,3%	21,5%

### Соотношение кредитных и некредитных организаций в составе членов НАУФОР





Теплов Андрей Иванович,

начальник управления  
взаимодействия с членами НАУФОР

Таким образом, НАУФОР остается крупнейшей саморегулируемой организацией на фондовом рынке. Доля компаний-членов НАУФОР в общем количестве профессиональных участников, работающих на фондовом рынке, составляет около 22%. В состав ассоциации также входят управляющие компании — примерно 7% от количественного состава индустрии.

На долю компаний-членов НАУФОР приходится более 80% оборота Московской биржи по сделкам с акциями. В списке топ-20 лидеров рынка акций на основном рынке Московской бирже (без учета операций ЦБ РФ) на долю компаний-членов НАУФОР приходится 91% оборотов.

## РЕГИОНАЛЬНАЯ СЕТЬ НАУФОР

НАУФОР является широко представленной в регионах саморегулируемой организацией.

В 2012 году в НАУФОР действовало 12 филиалов: в Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Орле, Самаре, Казани, Нижнем Новгороде, Екатеринбурге, Омске, Новосибирске, Красноярске, Иркутске, Владивостоке. В Челябинске и Саратове работают представительства НАУФОР.

Два филиала — в Саратове и Челябинске — были закрыты в конце 2011 года, в этих городах в 2012 году работали представители ассоциации.

Роль филиалов не ограничивается проведением проверок и консультированием членов ассоциации на местах.

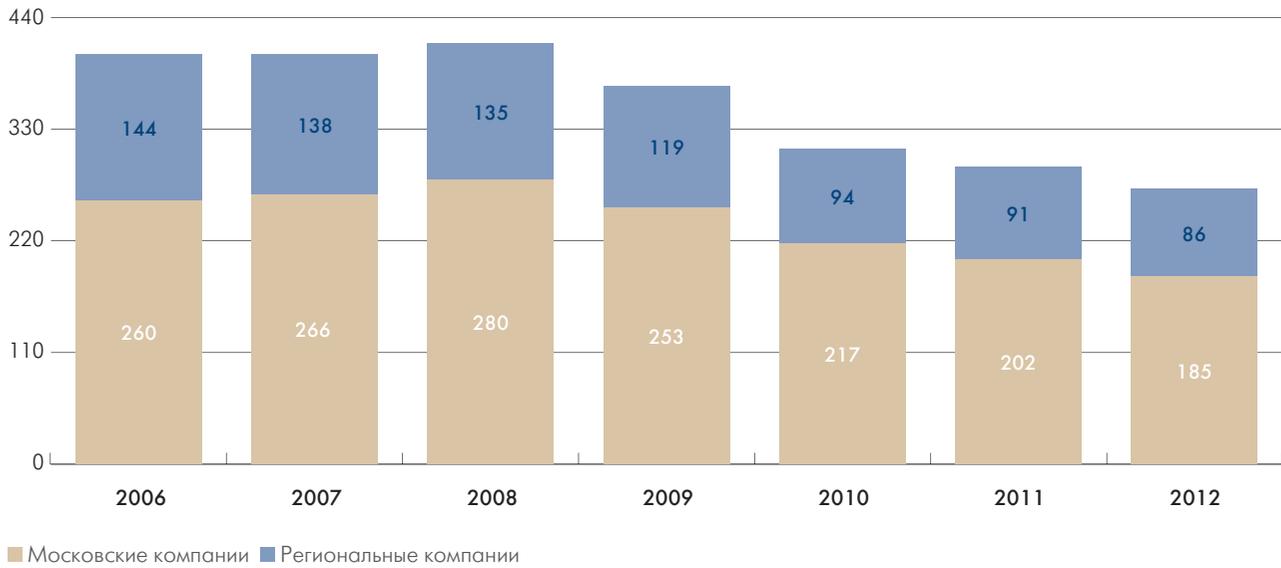
Филиалы НАУФОР занимаются организацией семинаров и экзаменов для получения аттестатов специалистов финансового рынка и проведению целевых инструктажей в регионах, организуют встречи с представителями регулирующих органов, проводят мастер-классы по вопросам работы на рынке ценных бумаг.



Кураткин Василий Васильевич,

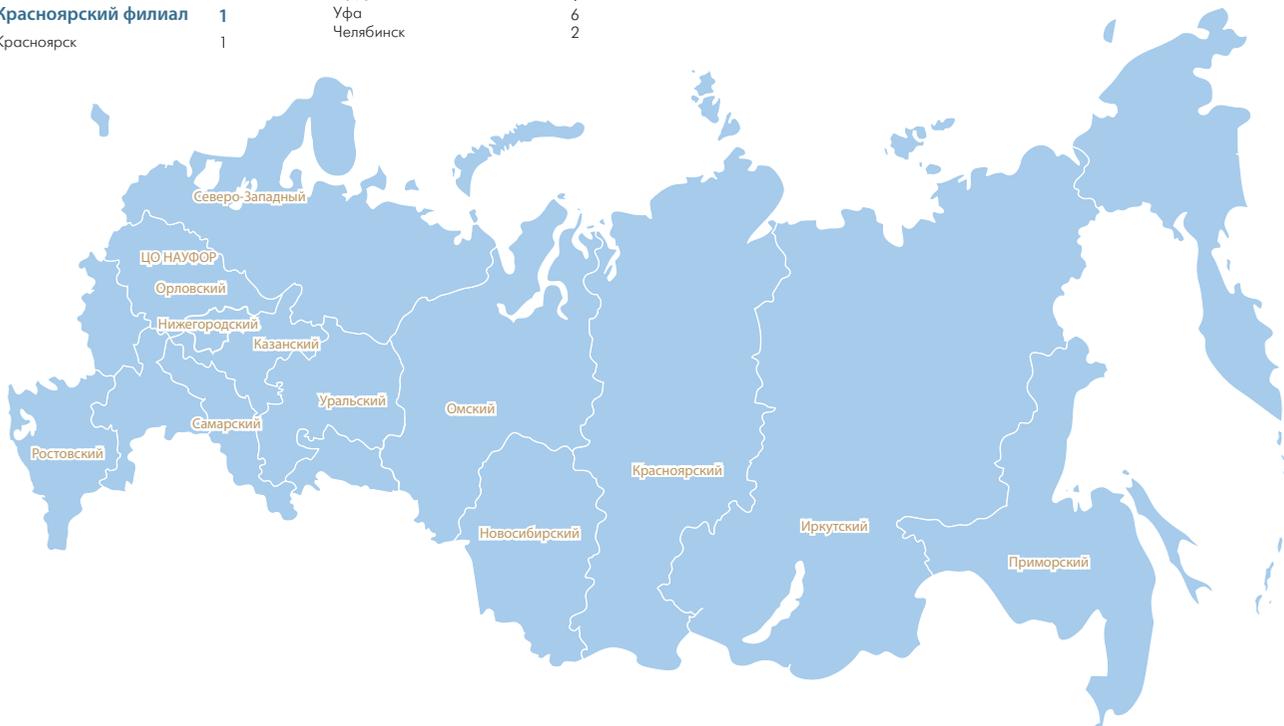
начальник управления развития  
региональной сети НАУФОР

## Соотношение московских и региональных компаний в составе членов НАУФОР



## Компании-члены НАУФОР на карте России

<b>Центральный офис</b> 185	<b>Новосибирский филиал</b> 1	<b>Самарский филиал</b> 9	<b>Северо-Западный</b> 23
Владимир 1	Новосибирск 1	Оренбург 1	Санкт-Петербург 22
Гурьевск 1		Самара 6	Череповец 1
Москва 180	<b>Омский филиал</b> 1	Тольятти 1	<b>Нижегородский</b> 1
Мытищи 1	Омск 3	Ульяновск 1	Нижний Новгород 1
Ярославль 2	Сургут 1	<b>Ростовский филиал</b> 5	<b>Казанский</b> 5
<b>Приморский филиал</b> 1	Томск 1	Краснодар 3	Казань 5
Петропавловск-Камчатский 1	Тюмень 6	Ростов-на-Дону 2	
<b>Иркутский филиал</b> 3	<b>Уральский филиал</b> 23	<b>Орловский филиал</b> 3	
Иркутск 2	Екатеринбург 9	Воронеж 2	
Якутск 1	Ижевск 1	Старый Оскол 1	
<b>Красноярский филиал</b> 1	Пермь 4		
Красноярск 1	Тюмень 1		
	Уфа 6		
	Челябинск 2		





# ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР

## УПРОЩЕНИЕ ПРОЦЕДУРЫ ЭМИССИИ

В 2012 году НАУФОР принимала самое активное участие в совершенствовании российского законодательства и нормативной базы в области рынка ценных бумаг.

29 декабря 2012 года был принят Федеральный закон № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», который значительно упростил процедуру эмиссии ценных бумаг в России. Таким образом, была завершена многолетняя работа, инициированная НАУФОР, по упрощению процедуры эмиссии в России, приведения ее к западным стандартам на уровне изменения законодательства.

Закон об упрощении процедуры эмиссии существенно изменил нормы, регулирующие государственную регистрацию выпуска ценных бумаг, значительно сокращается количество случаев, когда регистрация проспекта является обязательной.

Начиная с 2013 года обращение ценных бумаг допускается сразу после государственной регистрации их выпуска. Допуск эмиссионных ценных бумаг к организованным торгам без их включения в котировальные списки может быть произведен в отсутствие зарегистрированного проспекта, при условии раскрытия информации эмитентом в соответствии с требованиями организатора торговли.

Общая процедура эмиссии распространяется на кредитные организации. Сокращается срок реализации преимущественного права при публичных размещениях.

Усилия по принятию этих изменений составляли одно из важнейших направлений деятельности НАУФОР с 2007 года: несовершенство российской процедуры эмиссии постепенно приводило к перемещению центров размещения российских эмитентов на зарубежные рынки. Это ослабляло основу российского фондового рынка и в конечном счете не способствовало развитию его индустрии.

### Основные изменения процедуры эмиссии с 2013 года:

- сокращается до 15 дней срок регистрации ценных бумаг, размещаемых без регистраций проспекта;
- вводится процедура предварительного рассмотрения документов об эмиссии;
- регистрация проспекта отменяется для небольших по объемам эмиссий, эмиссий для квалифицированных инвесторов и акционеров эмитента;
- вводится возможность регистрации проспекта по частям – основной (с информацией об эмитенте) и дополнительной – с параметрами об эмиссии;
- упрощаются требования к раскрытию информации об эмитенте;
- расширяются возможности по выпуску биржевых облигаций;
- отменяется двух недельный срок между раскрытием проспекта и началом размещения;
- вводится механизм направления уведомления после размещения взамен обязательного отчета об итогах выпуска;
- обращение ценных бумаг может начинаться с момента раскрытия цены размещения;
- отменяется административное признание выпуска несостоявшимся, а приостановление эмиссии распространяется только на неразмещенные бумаги;
- устанавливается механизм расчетов через инвестиционный банк.

Работу по изменению эмиссионного законодательства НАУФОР проводила в партнерстве с ФСФР России, ЦБ РФ, рабочей группой по созданию международного финансового центра, Госдумой РФ.

К началу 2012 года уже был подготовлен предварительный текст законопроекта об упрощении процедуры эмиссии, который учи-

тывал международный опыт и мнение профессионального сообщества, и передан в ФСФР России.

В начале февраля 2012 года НАУФОР направила руководству Госдумы РФ письмо с просьбой включить данный законопроект в число приоритетных.

---

«Достигнутый уровень развития российского фондового рынка позволяет начать обсуждение следующего этапа по либерализации российского фондового рынка. Речь идет об упрощении доступа иностранных инфраструктурных институтов к российской инфраструктуре и доступа российских компаний к иностранному первичному рынку. Однако, по мнению участников круглого стола, без решения задач по стимулированию внутреннего инвестиционного спроса и совершенствования правил российского первичного рынка такие шаги являются преждевременными. Именно эти направления участники круглого стола считают приоритетными направлениями развития российского фондового рынка в следующем году», — из письма НАУФОР первому заместителю Председателя Госдумы РФ Александру Жукову.

В течение первого квартала 2012 года продолжалась активная совместная работа с ФСФР России над текстом законопроекта. По многим предложениям НАУФОР, изначально казавшимся довольно революционными, удалось получить поддержку со стороны регулятора.

Работа велась также во взаимодействии с Банком России и Министерством финансов РФ. НАУФОР считала важным предусмотреть, чтобы реформа распространялась на кредитные организации.

3 апреля 2012 года подготовленный законопроект и концепция поправок в законодательство об упрощении эмиссии была представлена НАУФОР на заседании подгруппы по совершенствованию финансовой инфраструктуры рабочей группы по созданию международного финансового центра под руководством А. С. Волошина.

Документ получил поддержку.

Далее началась работа в Комитете Госдумы РФ по финансовому рынку и взаимодействие с Государственно-правовым управлением Президента РФ.

Осенью 2012 года законопроект об упрощении эмиссии поступил в Госдуму и получил одобрение Комитета по финансовому рынку. До декабря 2012 года велась процедура официального согласования текста в ведомствах и в комитете Госдумы РФ по финансовому рынку.

В этот период НАУФОР принимала участие в согласительных совещаниях по поводу документа. В конце концов согласование было завершено, 6 декабря 2012 года Комитет Госдумы по финансовому рынку рекомендовал его к принятию, и 19 декабря во втором чтении, а 21 декабря — в третьем чтении закон был принят.

---

«Мы подготовили вместе с НАУФОР поправки в законодательство по упрощению эмиссии ценных бумаг, в частности, будут изменены правила регистрации эмиссии, например, будет разрешено обращение бумаг до регистрации отчета о выпуске. Также вносятся изменения в части проспектов бумаг, например, в ряде случаев проспект не будет требоваться вовсе», — из выступления главы ФСФР России Дмитрия Панкина на конференции «Международные рынки капитала» 30 марта 2013 года.

## НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО ИНВЕСТОРА

Важную часть работы НАУФОР в 2012 году составляла деятельность в области совершенствования налогового законодательства на рынке ценных бумаг.

В первом полугодии 2012 года НАУФОР удалось добиться отмены НДС с вознаграждения профессиональных участников и других финансовых организаций.

28 июля 2012 года Госдума РФ приняла закон, в соответствии с которым с 2013 года от НДС освобождаются услуги, оказываемые регистраторами, депозитариями, дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли на основании лицензий на осуществление соответствующих видов деятельности.

Работа над документом велась НАУФОР с 2011 года в тесном контакте с Министерством финансов РФ и ФСФР России. Важность принятия таких изменений была связана с необходимостью выровнять условия налогообложения вознаграждения банковских и небанковских финансовых организаций и стремлением снизить издержки операций на фондовом рынке для клиентов небанковских финансовых организаций.

Для брокеров ключевым моментом данной поправки стала бы возможность распространения

льгот на другие услуги, оказываемые ими в связи с основной профессиональной деятельностью. В законе было предусмотрено, что сопутствующие услуги также могут быть освобождены от НДС в случае их включения в специальный перечень, который должно утвердить Правительство РФ.

Во втором полугодии НАУФОР обсуждала формулировки для такого перечня с Министерством финансов РФ и ФСФР России, чтобы из него не оказались исключенными консультационные, инвестиционно-банковские и другие услуги, оказываемые профессиональными участниками в рамках своей профессиональной деятельности. Завершение работы над документом ожидается в 2013 году.

Следующим важным направлением в области улучшения налогового климата для профучастников стала отмена подоходного налога на добавленную стоимость с ценных бумаг, находящихся во владении более трех лет.

Эта инициатива входила в пакет предложений НАУФОР по стимулированию инвестиционного спроса и привлечения внутреннего долгосрочного инвестора — населения — на фондовый рынок.

НАУФОР в течение всего года многократно обсуждала в ведомствах тему отмены НДФЛ для долгосрочных инвесторов. Работа была поддержана группой по созданию международного финансового центра, Министерством финансов и Администрацией Президента РФ.

---

«Минфин РФ рассматривает возможность введения налоговых льгот для физических лиц, владеющих ценными бумагами более трех лет, по аналогии с недвижимостью. Сейчас для недвижимости физических лиц есть льготный режим налогообложения, почему не сделать такой механизм для акций и других бумаг?», — из заявления министра финансов Антона Силуанова на «Финансовом форуме России» 28 ноября 2012 года.

Активная работа над текстом законопроекта началась в декабре 2012 года и продолжается в 2013 году.

Еще одной существенной инициативой, которую НАУФОР активно продвигала в течение 2012 года, была идея введения **института индивидуальных инвестиционных счетов и особого налогового режима для операций на фондовом рынке с использованием таких счетов.**

Концепцию налогового стимулирования долгосрочного инвестиционного спроса населения России с использованием института индивидуальных инвестиционных счетов НАУФОР разработала в 2011 году. Документ прошел обсуждение на рабочей группе по построению международного финансового центра под руководством А. С. Волошина и был поддержан.

В 2012 году к обсуждению была предложена концепция, предполагающая два варианта инвестиционных счетов. Ключевым вопросом обсуждения был размер максимального ежегодного взноса, с которого можно было получить налоговый вычет. Министерство финансов предлагало ограничить взнос 120-150 млн рублей. НАУФОР отстаивала позицию, что сумма должна быть

выше. По итогам дискуссии максимальный взнос был ограничен суммой 400 тыс. рублей.

Первый вариант — с ежегодным налоговым вычетом по НДФЛ на вносимую сумму. Данный вариант предусматривает, что при закрытии счета с полученной прибыли взимается налог (13%), при этом в течение действия счета налог не взимается. Второй вариант инвестиционных счетов не предусматривает налогового вычета, однако освобождает от уплаты налогов результат инвестиций. Ограничения по сроку нахождения средств на этом счете пятью годами и штраф за досрочное изъятие суммы остаются.

Второй вариант инвестиционных счетов не предусматривает налогового вычета, однако освобождает от уплаты налогов результат инвестиций при изъятии средств со счета.

Вариант с присутствием двух видов инвестиционных счетов был предложен НАУФОР на основе изучения международной практики. Практика инвестиционных счетов для сбережений граждан, в том числе пенсионных, является распространенной, характерной для стран, достигших значительных результатов в создании эффективной пенсионной системы, в частности в США.

## Индивидуальные инвестиционные счета – предложения НАУФОР

ИИС типа «А»: exempt-exempt-tax	ИИС типа «Б» tax-exempt-exempt
Максимальный взнос: 400-600 тыс. руб. в год (в зависимости от возраста)	Максимальный взнос – 1 млн руб. в год
На сумму взноса предоставляется вычет по НДФЛ*	На взносы вычет не предоставляется
Нет налога в течение срока действия договора. Налоговая база определяется за весь период в момент закрытия счета	Нет налога в течение срока действия договора. Налоговая база определяется за весь период в момент закрытия счета
Налоговая ставка при закрытии счета после 5 лет с момента открытия – 13%	При закрытии счета после 5 лет с момента открытия доход освобождается от налога
В случае досрочного прекращения договора – налоговая ставка 35%	В случае досрочного прекращения договора – налоговая ставка 13%

Individual Retirement Accounts (IRAs) – самая распространенная форма для индивидуальных пенсионных накоплений в США, участники которой пользуются налоговыми льготами. Обычные счета IRA позволяют не платить налоги с накапливаемого капитала до момента снятия дохода по истечении определенного периода времени. Пенсионные счета Roth IRA не дают налоговой льготы при внесении денег, но предусматривают налоговые льготы при снятии суммы. Зачастую работодатели предлагают своим работникам пенсионные накопительные планы, которые можно использовать одновременно с открытием персонального пенсионного счета Roth IRA. Рабочие накопительные планы, также называемые счетами 401k или 401a, похожи на традиционные IRA. Правительством устанавливаются лимиты на размер максимального ежегодного взноса на такие счета.

---

В декабре 2012 года детали концепции по введению инвестиционных счетов и ход консультаций с Министерством финансов были обсуждены на Совете директоров НАУФОР. Совет директоров рекомендовал настаивать на реализации

обоих видов счетов. В конце 2012 года поддержку НАУФОР удалось получить и в Администрации Президента РФ. В результате оба варианта были включены в законопроект, работа над которым продолжилась в 2013 году

## РАЗРАБОТКА КОНЦЕПЦИИ ПРУДЕНЦИАЛЬНОГО НАДЗОРА ЗА НЕБАНКОВСКИМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТИТУТАМИ

Пруденциальный надзор – предварительный, «ранний» надзор, позволяющий регистрировать потенциальные возможности осложнений и проблем в деятельности финансовых институтов. Он строится на основании пруденциальных норм – обязательных требований, выполнение которых обеспечивает надежность, ликвидность и платежеспособность, управление рисками, защиту интересов акционеров и вкладчиков.

Тема введения пруденциального надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг обсуждается с 2005 года, когда ФСФР России заключила договор на консультирование в области построения системы пруденциального надзора в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний паевыми инвестиционными фондами.

НАУФОР имеет заметный опыт в области анализа экономических показателей компаний-профессиональных участников, приобретенный в ходе контроля деятельности и анализа отчетности.

В августе 2012 года ФСФР России объявила конкурс на разработку концепции пруденциального надзора за небанковскими финансовыми организациями, в том числе для пенсионных инсти-

тутов, управляющих, центрального контрагента, микрофинансовых организаций и кредитных кооперативов.

НАУФОР выиграла в этом конкурсе и выиграла, завершить работу по проекту нужно было до конца года.

На первом этапе работы НАУФОР сформировала рабочую группу, куда вошли эксперты финансового рынка и представители научной

школы. В октябре НАУФОР представила в ФСФР России первый отчет о подходах к изменению нормативной базы и перечень таких изменений, а также методику оценки уровня риска небанковских финансовых организаций.

В своей работе НАУФОР использовала возможности адаптации и внедрения на российском рынке принципов рискориентированного надзора в соответствии с рекомендациями IOSCO и Базель II.

## УЧАСТИЕ В ДИСКУССИИ О СОЗДАНИИ МЕГАРЕГУЛЯТОРА

В 2011 году функциональная самостоятельность ФСФР России в области нормотворчества была ограничена — указом Президента РФ от 4 марта 2011 года большинство функций предписывалось осуществлять только по согласованию с Минфином РФ. Функции службы при этом увеличивался за счет передачи из Минфина РФ контроля за страховыми и микрофинансовыми организациями.

Практика показала недостатки этой схемы: увеличился срок принятия нормативных решений за счет согласительных процедур между двумя ведомствами. Весной 2012 года вопрос полномочий ФСФР России снова был поднят на повестку дня.

Весной и летом 2012 года руководство НАУФОР принимало участие в нескольких совещаниях, посвященных перераспределению регуляторных полномочий в области финансового рынка, в том числе в Правительстве РФ и в Администрации Президента РФ. НАУФОР выступала за возврат регулятивных полномочий в ФСФР России в том виде, в каком они были у службы до перераспределения.

В декабре работа была завершена. НАУФОР представила отчет с совокупностью показателей и нормативов, характеризующих риски, описанием системы предупредительных мер в случае отклонения пруденциальных показателей и необходимых мер административного воздействия. В отчете также были представлены обоснования того, на какие организации пруденциальный надзор должен распространяться.

В конце декабря 2012 года ФСФР России приняла отчет НАУФОР.

7 сентября на заседании у первого заместителя Председателя правительства РФ И. И. Шувалова было предложено кардинальное решение — передача всех полномочий ФСФР России по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков в Банк России. В сентябре идея получила официальную поддержку в Министерстве финансов, ЦБ РФ и с небольшими оговорками — в ФСФР России и была направлена Президенту РФ в виде доклада «О совершенствовании системы регулирования и надзора на финансовых рынках».

НАУФОР оказалась одной из немногих организаций, не поддержавших такое перераспределение и обратившей внимание на риски для небанковской финансовой индустрии после ее реализации.

26 сентября 2012 года изменение модели регулирования российского фондового рынка обсудил Совет директоров НАУФОР. Было принято решение обратиться к руководству страны с письмом, в котором изложить позицию и предложения по структуре регулирования небанковских финансовых организаций.

---

«Считаем необходимым сделать замечания по поводу самой целесообразности и формы концентрации полномочий в отношении всех финансовых организаций в Банке России, а также предложить рассмотреть варианты такой реформы...Оптимальной представляется организация регулирования отечественного финансового рынка по принципу двух вершин (twin

peaks) с выделением двух регуляторов: органа, ответственного за финансовую стабильность, осуществляющего пруденциальное регулирование системно значимых финансовых институтов и обладающего полномочиями кредитора последней инстанции, и органа, ответственного за поддержание справедливых правил функционирования рынков, обеспечивающих эффективную защиту прав инвесторов и потребителей финансовых услуг. При этом очень важно обеспечить тесное взаимодействие регуляторов в процессе их деятельности», — из письма НАУФОР первому заместителю Председателя Правительства РФ Игорю Шувалову и помощнику Президента РФ Эльвире Набиуллиной.

Еще одно письмо на имя Президента РФ было подписано НАУФОР совместно с НЛУ, ПАРТАД, НФА, НАПФ, ВСС, НАУМИР и НП РТС.

24 октября 2012 года состоялось совещание у Председателя Правительства РФ Дмитрия Медведева, по итогам которого предлагалось обсудить три варианта:

- передача всех полномочий ФСФР России Банку России;
- укрепление кадрового потенциала и улучшение материально-технического обеспечения ФСФР России;
- создание специального органа при Банке России с передачей ему полномочий ФСФР России.

Было решено перенести дискуссию о реформе регулирования на площадку Открытого правительства.

6 ноября 2012 года состоялось первое заседание Открытого правительства по вопросу создания мегарегулятора на российском финансовом рынке. С ключевым докладом о негативных последствиях реформы регулирования для индустрии небанковских финансовых посредников выступил председатель Правления НАУФОР Алексей Тимофеев.

Глава НАУФОР представил аргументы «за» и «против» каждого из предложенных к обсуждению вариантов. С точки зрения интересов развития небанковской финансовой индустрии был предложен вариант с сохранением независимости ФСФР России, и передачей пруденциального регулирования в ЦБ РФ.

15 ноября 2012 года состоялось второе заседание Открытого правительства, к которому НАУФОР подготовила аналитический материал о мировом опыте регулирования системы надзора на финансовом рынке. Документ включал в себя предложения по усилению роли саморегулируемых организаций:

---

«Мировой опыт заключается в том, что было признано неправильным объединять регулирование и контроль в отношении деятельности компаний с осуществлением пруденциального надзора. Конфликт мандатов не учитывает специфики небанковских финансовых организаций. Из 113 стран, являющихся членами IOSCO, только 13 стран выбрали ЦБ в качестве регулятора всех финансовых институтов», — из доклада А. Тимофеева на Открытом правительстве 6 ноября 2012 года.

«Задача этой реформы состоит в смене «регулятивной парадигмы» на финансовом рынке, которая не может быть осуществлена перераспределением полномочий между государственными органами.

В отличие от вариантов реформы, которые заключаются в перераспределении полномочий между государственными органами (Минфином, Минтруда, ФСФР, ЦБ РФ или Агентством по финансовому рынку при Центральном банке), усиление роли СРО, то есть перераспределение полномочий между государственными и негосударственными органами является по-настоящему кардинальной реформой», — из доклада НАУФОР на Открытом правительстве.

Замечания НАУФОР были учтены при выработке общей позиции, но вопрос был решен в пользу передачи функций ФСФР России Центробанку с определенным усилением саморегулирования. 14 декабря 2012 года было объ-

явлено, что Правительство РФ приняло решение об интеграции ФСФР России в ЦБ РФ в течение 1,5 – 2 лет. В конце декабря предложение о создании мегарегулятора на базе ЦБ РФ было направлено Президенту РФ.

## УЧАСТИЕ В ИЗМЕНЕНИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ МАРЖИНАЛЬНЫХ СДЕЛОК И ВВЕДЕНИИ РЕЖИМА ТОРГОВ T+N

Весной 2012 года Московская биржа объявила о намерении перейти на режим торгов с частичным обеспечением и отложенным исполнением сделок. Данное решение соответствовало предложениям, сделанным НАУФОР в 2008 году в документе «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра (Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу)», однако существенно затрагивает интересы брокеров, в первую очередь предоставляющих услуги доступа к биржевым торгам розничным клиентам с предоставлением «плеча».

Тема стала предметом обсуждения на расширенном заседании Совета директоров ассоциации 11 апреля 2012 года. НАУФОР обратилась к бирже с предложением организовать совместную рабочую группу для минимизации негативных последствий изменения основного режима торгов для брокеров и подготовки соответствующих предложений. В рабочую группу вошли представители компаний-членов НАУФОР, в том числе

предоставляющие услуги розничным инвесторам по доступу на биржевой рынок.

Переход на новый режим расчетов предполагал выделение небольшого института клиринговых брокеров и предъявления к ним биржей повышенных требований, тогда как остальные участники торгов становились бы клиентами этих клиринговых брокеров.

Рабочая группа согласовала общие подходы к переходу на режим торгов T+N. В конце июня 2012 года НАУФОР опубликовала протокол, где были зафиксированы условия перехода биржи на режим T+N. Было решено переходить на режим с исполнением сделок через 2 дня (T+2). Документ содержал пункты о необходимости синхронизировать системы управления рисками биржи и брокеров, возможности совершения сделок до поставки ценных бумаг, которые должны быть поставлены, объединения основной и вечерней сессии, предложения разработки моделей обслуживания клиентов брокером для выявления дополнительных проблемных вопросов.

---

### Основные характеристики режима T+N:

- исполнение сделок в дату T+N;
- центральный контрагент (Национальный клиринговый центр);
- установление различных требований к брокерам-участникам торгов.

Ранее основная сессия на Московской бирже проходила в режиме «поставка против платежа» (T+0).

По предложению НАУФОР в протокол было включено условие о том, что не менее чем за 6 месяцев до введения T+N должен быть выполнен ряд условий, в том числе:

- разработана технологическая схема торговли;
- разработаны и представлены требования к клиринговым брокерам;
- подготовлены технические спецификации проекта;
- приняты изменения в нормативные акты, регулирующие маржинальную торговлю и внутренний учет и отчетность брокеров перед клиентами и ФСФР России.

Работу по подготовке нового варианта правил маржинального кредитования НАУФОР начала заранее, но планы перехода на новый режим торгов ускорили эту работу. Рабочая группа с участием представителей НАУФОР в течение года готовила предложения к новому регулированию, чтобы сделать его более гибким, применимым ко всем рынкам, а также адаптированным к режиму T+N. Основное предложение заключалось в том, чтобы уйти от жесткой фиксированной

скидки 25% и постараться отталкиваться от волатильности каждой отдельно взятой ценной бумаги. Для этого нужно было переработать формулу расчета показателей.

Значительную часть обсуждения участники посвятили новой формуле расчета рисков, применимой к режиму T+N, обсуждались предложения по применению различных вариантов расчета к разным категориям клиентов, чего не было в предыдущем регулировании. В обсуждении участвовали специалисты ФСФР России.

Готовый текст нового положения о регулировании сделок с предоставлением «плеча» был передан регулятору в начале 2013 года.

19 декабря 2012 года состоялось расширенное заседание Совета директоров НАУФОР на Московской бирже, где состоялось обсуждение хода реализации проекта T+N и сроки его внедрения. По результатам этого заседания было решено продолжить работу в совместном режиме над отдельными вопросами, связанными с T+N, в том числе по формированию подходов к организации риск-менеджмента, требований к капиталу клиринговых брокеров и размерам их взносов в гарантийный фонд, а также срокам введения режима T+N.

## УЧАСТИЕ В РАЗВИТИИ ВНЕБИРЖЕВОГО СРОЧНОГО РЫНКА

В 2009-2011 годах НАУФОР в партнерстве с Ассоциацией российских банков и Национальной валютной ассоциацией создала документацию для оформления сделок на внебиржевом срочном рынке. «Стандартная документация для сделок на срочных внебиржевых рынках» стала аналогом международных стандартов оформления внебиржевых срочных сделок ISDA (Стандарты Международной ассоциации свопов и деривативов).

После получения согласования ФСФР России (Приказ ФСФР России от 28 декабря 2011 года № 11-3600/пз-и) на сделки, оформленные в соответствии со Стандартной документацией (на условиях генерального соглашения), стал распространяться ликвидационный неттинг – возможность при банкротстве одной из сторон провести расчеты сразу, не дожидаясь завершения процедур конкурсного производства.



Понятие «ликвидационный неттинг» введено в российское законодательство с принятием в 2011 году Федерального закона «О клиринге». Ликвидационный неттинг позволяет при банкротстве одной из сторон сделки провести расчеты, не дожидаясь включения обязательства обанкротившейся стороны в общую конкурсную массу).

---

В 2012 году Стандартная документация была дополнена **товарным приложением**, что позволило распространить ее действие на срочные сделки, базовыми активами которых являются товары — нефтепродукты, металлы, уголь, сельхозпродукция, газ и др.

Кроме того, в конце 2012 года Совет директоров НАУФОР утвердил **поправки в генераль-**

**ное соглашение**, предупреждающие возможность одностороннего расторжения договора для заключения сделок на внебиржевом срочном рынке на основании решения суда.

В 2012 году специалисты НАУФОР также провели семинар для судей Высшего арбитражного суда по вопросам правовой природы и особенностей различных видов срочных сделок.

---

В конце 2011 года возник опасный для развития национального срочного рынка судебный прецедент, связанный с разбирательством по сделке валютного свопа, расторгнутого одной из сторон в одностороннем порядке. В отсутствие достаточной практики и понимания специфики срочного рынка и понятия «валютный своп» суд счел это обоснованным, признав, что обязательства по сделке отсутствуют до момента определения их размера.

Тогда НАУФОР подняла этот вопрос на рабочей группе по созданию международного финансового центра под руководством А. С. Волошина, которая обратилась с письмом к председателю Высшего Арбитражного суда и помощнику президента РФ Эльвире Набиуллиной с просьбой обратить внимание на позицию судов, что позволило вернуться к рассмотрению этого вопроса на Пленуме ВАС.

## УЧАСТИЕ В ПРОЦЕССЕ СОЗДАНИЯ РЕПОЗИТАРИЯ

Репозитарий — организация, которая осуществляет ведение реестра договоров репо, производными финансовыми инструментами, заключенными не на организованных торгах, а также договоров иного вида, заключенных на условиях генерального соглашения.

В 2012 году НАУФОР принимала участие в разработке нормативных актов для создания репозитария.

Приказ ФСФР России об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения был зарегистрирован в Минюсте РФ в мае 2012 года.

Специалисты НАУФОР принимали участие в обсуждении с ФСФР России и ЦБ РФ требований к отчетности в репозитарий, об имплементации требований законодательства

к действующему правовому полю, а также вели дискуссию с представителями НРД, который планировал стать репозитарием, по вопросам технологии, и форматов работы репозитария с профессиональными участниками.

Задачей переговоров было представить на этапе формирования подходов к работе репозитария собранный НАУФОР международный опыт работы репозитария и мнение участников рынка.

«Репозитарий — совсем новый элемент инфраструктуры, с ним не работал никто: ни участники рынка, ни регуляторы. Уже сейчас очевидно, что создаваемое под этот проект регулятивное поле придется дополнительно совершенствовать.

Это и в мире тема новая. Но в России на нее сейчас появился заказ в связи с необходимостью регулирования внебиржевого рынка деривативов. И, разумеется, для запуска потребовалось вначале создать соответствующее правовое поле, а имплементация нового законодательства всегда требует доработок», — из интервью председателя Правления НРД Эдди Астанина журналу «Вестник НАУФОР», ноябрь 2012.

## ИНИЦИАТИВЫ В ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ РОЗНИЧНОГО РЫНКА ФОРЕКС

В 2011-2012 годах НАУФОР обратилась к проблеме регулирования розничного рынка форекс.

По данным «Интерфакс-ЦЭА», объем средств на счетах клиентов форекс-брокеров на начало 2011 года составлял около 1,5 млрд долларов.

Одной из причин необходимости законодательного оформления предоставления форекс-услуг розничным клиентам стал растущий интерес к этим операциям со стороны лицензированных брокеров-членов НАУФОР, которые хотели иметь установленные правила для совершения таких операций. Ситуация и в целом не могла

устраивать ассоциацию: в борьбе за розничного клиента выигрывали форекс-компании, не имеющие в своей работе никаких ограничений, что зачастую давало им возможность применять недобросовестные схемы.

Для разработки концепции подхода к регулированию этого сегмента специалисты НАУФОР подробно изучили международный опыт — европейский (MIFID) и американский: Securities and Exchange Commission (SEC), Financial Industry Regulation Authority (FINRA), National Futures Association (NFA), The Commodity Futures Trading Commission (CFTC).

В первой половине 2012 года руководство НАУФОР провело несколько встреч на тему регулирования форекс-рынка с представителями Министерства финансов, ФСФР России, брокерами, а также представителями нелицензированных форекс-брокеров.

В середине года НАУФОР была подготовлена концепция регулирования розничного форекса, которая строилась на основании существующей законодательной базы, регулирующей дилерские операции на рынке. 12 сентября 2012 года эта концепция была направлена в ФСФР России и Министерство финансов РФ.

В концепции НАУФОР была представлена история изменения мирового законодательства

в отношении срочных сделок и дифференциация сделок с «контрактами на разницу» от сделок пари, подробно описаны особенности регулирования розничного рынка форекс в Европе и США, поставлены основные проблемы, характерные для российского розничного рынка форекс и их решения.

Основная позиция заключалась в необходимости распространения на компании, предоставляющие услуги розничного форекса, законодательства о рынке ценных бумаг, регулирующего дилерскую деятельность и установлении особенностей этой деятельности внесением поправок в регулирование этого вида деятельности.

### Основные проблемы, характерные для розничного рынка форекс:

- отсутствие судебной защиты таких сделок
- отсутствие информации о рисках
- манипулирование котировками, имитация технических сбоев и совершение сделок «задним числом»
- использование чрезмерного «плеча»
- отсутствие налогового режима

### Основные предложения НАУФОР по регулированию розничного рынка форекс:

- распространить законодательство на рынке ценных бумаг, регулирующее дилерскую деятельность, на рынок форекс, установив особенности такой деятельности;
- установить требования к размеру собственных средств (на уровне требований к профессиональным участникам) и к управлению рисками;



- ввести регулирование конфликта интересов;
- ввести регулирование рекламы форекс, исключающее возникновение заблуждения граждан относительно того, какие операции они совершают, и регулирование информирования о рисках, в том числе требование *suitability*;
- ввести регулирование кредитных «плечей» — при этом они могут быть больше, чем на фондовом рынке;
- ввести требование отчетности об операциях;
- создать систему регулирования формирования котировок и системы ее контроля, не позволяющую участникам рынка произвольно выставлять цены клиенту;
- распространение судебной защиты для внебиржевых производных инструментов на физических лиц;
- возможность сальдирования в целях налогообложения прибыли и убытков по операциям независимо от совершения их на биржевом и внебиржевом рынках.

**(Из «Концепции регулирования розничного рынка форекс, подготовленной НАУФОР»).**

Концепция была размещена на сайте НАУФОР для использования в работе над законодательством в области розничного форекса всеми заинтересованными структурами.

## ДИСКУССИЯ О ТРЕБОВАНИЯХ К КАПИТАЛУ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ

В 2012 году НАУФОР продолжила еще одну важную тему в вопросах поддержки брокерского бизнеса — о дифференциации подхода при установлении требований к капиталу профучастников и снижению абсолютных значений для собственного капитала небольших компаний.

Дискуссия была спровоцирована предложением ФСФР России пересмотреть правила расчета капитала в сторону ужесточения. По мнению НАУФОР, это было бы возможным только при условии дифференциации требований к размеру капитала.

Высокие требования к входу компаний на рынок существенно затруднили развитие индустрии профессиональных участников рынка ценных бумаг. Существенный успех в этом диалоге был достигнут в 2011 году — тогда было принято решение о прекращении такого повышения. К этому времени многие компании уже сдали свои лицензии, не рассчитывая на возможность пересмотра регулятором своей позиции.

В дальнейшем дискуссия развивалась в направлении дифференцированного подхода при установлении требований к размеру капитала — в зависимости от рисков, которые берет на себя компания. НАУФОР предлагала ФСФР России снизить минимальное значение собственных средств дилеров до 5 млн рублей, брокеров, самостоятельно исполняющих поручения клиентов — до 10 млн рублей, осуществляющих депозитарную деятельность — до 35 млн рублей.

В феврале 2012 года НАУФОР направила в ФСФР России проект нового приказа о порядке расчета собственного капитала. Он расширял число активов, которые можно принимать в расчет собственных средств. В мае другой проект

приказа о расчете собственных средств появился на сайте ФСФР России, он не учитывал предложения профсообщества.

31 мая 2012 года по инициативе НАУФОР состоялось совещание на эту тему расчета соб-

ственных средств с руководством ФСФР России. Было принято решение создать рабочую группу и пригласить другие саморегулируемые организации — НЛУ, НФА, НАПФ, ПАРТАД.

В июне рабочая группа подготовила общую позицию по данному вопросу и направили ее в ФСФР России.

В течение лета шло обсуждение предложений СРО внутри ФСФР России. В августе они были сформированы в виде таблицы, выражающей позицию как по дифференциации требований

к размеру капитала, так и к правилам его расчета.

В целом руководство ФСФР России поддержало идею дифференцированного подхода к собственным средствам.

До конца года добиться принятия предложений СРО в виде приказа не удалось. Вместе с тем, дискуссия предотвратила принятие варианта, ужесточившего требования к расчету собственных средств. В дальнейшем дискуссия продолжалась в рамках дискуссии о пруденциальном надзоре.

---

«Понятно, что идеальным случаем для надзора было бы, если бы весь капитал покрывался денежными средствами. Я думаю, что мы найдем компромиссный вариант», — из выступления заместителя руководителя ФСФР России С. Харламова на пресс-конференции 18 сентября 2012 года.

«Может быть, снизить размер требований по величине собственных средств для компаний, которые не несут рисков, но при этом повысить требования к качеству собственных средств», — из выступления руководителя ФСФР России Д. Панкина 8 ноября 2012 года.

## ПРЕДЛОЖЕНИЯ О ПОРЯДКЕ ПЛАНОВЫХ ПРОВЕРОК ПРОФУЧАСТНИКОВ

В 2012 году НАУФОР обратилась в ФСФР России с предложением изменить подход к плановым проверкам профессиональных участников и сместить фокус внезапности проверки на ее качество.

НАУФОР предложила увеличить срок уведомления компании о плановой проверке с пяти рабочих дней до одного месяца и установить срок между плановыми проверками в зависимости от масштабов деятельности компании. НАУФОР предложила ограничить минимум тремя годами срок, между которыми в компании проводятся проверки, с учетом проверок, проводимых саморегулируемыми организациями.

Кроме того, НАУФОР предлагала исключить из правил положения о предъявлении по требованию проверяющих документов, не предусмотренных нормативными актами для соответствующей деятельности или ранее представленных регулятору, а также по устному требованию инспектора, так как это не позволяет фиксировать факт

требования и его содержания, за неправильное исполнение которого впоследствии компания может быть оштрафована.

Также было предложено при проверке филиала проверять только осуществляемые этим филиалом виды деятельности и увеличить минимальный срок представления документов по требованию инспекторов с 1 часа до 1 дня.

ФСФР России согласилась увеличить срок уведомления компании о плановой выездной проверке с 5 до 10 дней, с правом ходатайствовать об отложении начала проверки еще на 15 календарных дней.

Соответствующий Административный регламент был направлен ФСФР России на согласование в Минюст РФ. Обсуждение иных вопросов продолжилось в 2013 году. НАУФОР также предложила дифференцировать компании с точки зрения частоты и глубины поведения проверок в зависимости от масштаба их деятельности и создаваемых рисков.

---

«Задачей плановой выездной проверки, в отличие от внеплановой, является оценка финансового состояния организации, её способности добросовестно осуществлять профессиональную деятельность, выявление существенных или системных нарушений... Проведение проверки не должно дестабилизировать операционную деятельность проверяемой организации. С учетом этого, внезапность плановой проверки, которая зачастую рассматривается как условие, обеспечивающее выявление существующих у организации нарушений, должна быть исключена из практики проведения проверок», — из письма НАУФОР в ФСФР России.

## УЧАСТИЕ В ДИСКУССИИ О ДОПУСКЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК

1 января 2012 года вступил в силу федеральный закон «О центральном депозитарии», предусматривающий появление нового центра учетной системы — центрального депозитария.

Центральный депозитарий получал исключительное право открытия счетов номинального держателя в реестрах владельцев ценных бумаг, регистрация выпуска которых сопровождалась регистрацией проспекта. Одновременно были приняты изменения в закон о рынке ценных бумаг, согласно которым счет депо иностранного номинального держателя может быть открыт иностранной организацией, если такие организации включены в специальный перечень.

Весной 2012 года ФСФР России опубликовала проект такого перечня, куда были включены 74 иностранных центральных депозитария, в том числе международные централизованные учетные системы Euroclear и Clearstream.

НАУФОР выступала с жесткой позицией относительно необходимости отсрочить такой доступ, чтобы российский центральный депозитарий, еще не успевший развить свою деятельность, не оказался в слабом положении по сравнению с лидерами.

Тема обсуждалась на заседаниях депозитарного комитета НАУФОР. В мае в ФСФР России было направлено письмо.

---

«По мнению НАУФОР, своевременность разрешения открытия иностранными центральными депозитариями счетов в российском центральном депозитарии должна оцениваться с учетом двух основных факторов: конкурентоспособности российской инфраструктуры и роли внутреннего инвестора на национальном рынке.

С учетом сроков разработки необходимых нормативных актов и прочих процедур аккредитация российского ЦД ожидается не ранее лета 2012 года, при этом организация его деятельности в качестве ЦД и создание условий для его клиентов займет определенное время, в течение которого его услуги будут менее конкурентоспособными по сравнению с услугами существующих иностранных центральных депозитариев. Закон о ЦД обеспечил соответствие российского ЦД правилу Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) 17f-7, однако реальное принятие этого факта со стороны иностранных инвесторов может потребовать времени, выходящего за рамки текущего года», — из письма НАУФОР в ФСФР России.

В результате переговоров с регулятором было принято компромиссное решение. В перечень иностранных организаций, которым центральный депозитарий открывает счета депо иностранного номинального держателя, утвержденный приказом ФСФР России от 27 июля 2012 года № 12-65/пз-н, среди перечисленных 74 иностранных центральных депозитариев упомянуты Euroclear и Clearstream, однако предусмотрены некоторые ограничения. На их счета депо до 1 июля 2014 года могут зачисляться только государственные

и муниципальные ценные бумаги, корпоративные облигации российских эмитентов, а также ценные бумаги иностранных эмитентов.

В начале декабря предложения об усилении роли СРО и систематизации их функций были обсуждены также на Совете по финансовому рынку. В конце декабря НАУФОР начала работу над подготовкой изменений в законодательство, подразумевающего передачу им части контрольных полномочий. Активная работа в этом направлении началась в 2013 году.

## РАЗРАБОТКА СТАНДАРТОВ И МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ

30 марта 2012 года Совет директоров НАУФОР утвердил стандарт «Обеспечение безопасности персональных данных при их обработке в информационных системах персональных данных операторами — профессиональными участниками рынка ценных бумаг» в новой редакции и рекомендовал его к применению членами ассоциации. Голосование состоялось в заочной форме.

Стандарт был разработан в 2011 году в связи со вступлением в силу положений закона «О персональных данных», налагающих требования к хранению и использованию данных, которыми оперируют профессиональные участники рынка ценных бумаг. Утверждение стандарта в новой редакции потребовалось после внесения изменений и согласованием стандарта со стороны ФСБ России.

24 мая 2012 года ФСФР России утвердила новое положение о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг. Положение вводит новый вид специального внутреннего контроля в профучастнике — ПНИИИ/МР. Его целью является контроль за соблюдением законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

В связи с появлением ПНИИИ/МР рабочая группа НАУФОР по внутреннему контролю начала разработку типовых инструкций для профессиональных участников, на основании которых члены ассоциации могли подготовить и утвердить новые собственные внутренние документы. Документ был размещен на сайте ассоциации в начале 2013 года.

С 17 июля 2012 года вступило в силу Постановление Правительства РФ № 667 «Об утверждении требований к правилам внутреннего контроля, разрабатываемым организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом (за исключением кредитных организаций), и признании утратившими силу некоторых актов Правительства Российской Федерации».

В соответствии с документом профессиональные участники, за исключением банков, должны были в течение месяца привести в соответствие правила специального внутреннего контроля. Изменения затрагивали в основном программы осуществления внутреннего контроля.

В начале августа 2012 года НАУФОР опубликовала для своих членов обновленные типовые правила специального внутреннего контроля, с комментариями и рекомендациями.

## КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ ПО ВОПРОСАМ РАБОТЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ



Зверев Кирилл Витальевич,  
начальник правового управления НАУФОР

Одной из функций НАУФОР является консультирование своих членов по вопросам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В 2012 году НАУФОР проводила еженедельные веб-консультации, онлайн-консультации, а также консультирование по телефону.

В феврале 2012 года НАУФОР опубликовала на своем сайте обзор типовых нарушений деятельности профессиональных участников: типовые нарушения лицензионных требований, типовые нарушения депозитарной деятельности, типовые нарушения правил внутреннего учета и внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг.

Документ на нескольких листах подробно описывал нарушения, с которыми специалисты НАУФОР сталкивались при проверках профучастников, с комментариями — какие именно нормативные актив при этом нарушены и почему.

## КОНТРОЛЬ ЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ЧЛЕНОВ НАУФОР

Специалисты управления контроля за деятельностью НАУФОР проводят выездные и камеральные проверки деятельности членов НАУФОР, а также участвуют в проверках, которые проводит ФСФР России. В 2012 году НАУФОР провела 35 собственных проверок и приняла участие в 35 проверках совместно с ФСФР России. По результатам практически каждой проверки были выданы предписания на устранение нарушений законодательства РФ. Снижение интенсивности проверок связано с усилением контроля за отчетностью компаний.



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

## Число проверок управления контроля НАУФОР в 2012 году:

Год	Собственные проверки			Совместно с ФСФР России	Количество проверенных компаний-членов НАУФОР	В % к общему количеству членов НАУФОР	
	в Москве	в регионах	итого			только собственные	всего
2010	26	26	52	46	98	16,8%	31,5%
2011	15	45	60	33	93	20,5%	31,7%
2012	13	22	35	35	70	13%	26%

Кроме этого, в 2012 году была проведена экспертиза (аудит), профессиональной деятельности 5 организаций – членов НАУФОР, которая включала в себя оценку системы управления рисками.

## АНАЛИЗ ОТЧЕТНОСТИ И СИСТЕМА ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА

Контрольно-надзорная деятельность НАУФОР включает в себя ежеквартальный автоматический анализ финансовых показателей компаний и мониторинг соблюдения нормативных требований минимального размера собственных средств и количества аттестованных лиц.

Данная работа ведется НАУФОР с помощью собственной системы автоматизированной обработки отчетности, которая позволяет отслеживать

все значимые показатели квартальной отчетности и осуществлять их анализ. Кроме установленных ФСФР России семи финансовых показателей (коэффициентов), НАУФОР дополнительно анализируются коэффициент автономии (доля собственных средств организации в сумме баланса) и коэффициент клиентского оборота (сравнение размера оборота по клиентским сделкам с собственными средствами организации).

Через систему электронного документооборота НАУФОР в 2012 году было направлено в ФСФР России 25 300 пакетов отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Отчетность через систему ЭДО НАУФОР сдали:

Квартал	Компаний	из них члены НАУФОР	% от членской базы
I	364	223	76
II	359	221	79
III	356	211	76
IV	357	209	79

Нарушители																
Только члены <input checked="" type="checkbox"/> Нарушители <input type="checkbox"/> Фильтр вкл. AT CC K1 K2 K3 K6 K7 AB г. кв. 2012 2 Название: 5A 5B 58																
чл.	Ф.2000	Банк	РТС	ММВБ	Название	Атт.	Норм.	Соб. ср-ва	Норм.	K1	K2	K3	K6	K7	KAvt	KCL%
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		6	7	40653.00	40000.00	0.706	1.605	0.461	0.0053	1.22	0.287	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		9	8	211542.24	40000.00	155.2841	249.29856	7.64905	0.04727	-0.02991	0.704	115.074
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		7	8	102843.00	40000.00	0.0549	1.37	0.69	0.78	0.0187	0.407	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		7	7	35029.97	40000.00	10.7	34.2	31.36		0.2	0.917	166.913
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		8	7	718507.00	40000.00	56.1	263.31	18.17	3.89	0.27	0.066	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		6	7	313843.00	40000.00	81.759	3389.32	1302.25	0	0.074	0.522	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		11	7	50594.00	40000.00	0.62	12.6	16.59		-0.01	0.332	681.125
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		11	8	60763.00	40000.00	0.1415	1.6	0.5224	0.0448	-0.018	0.327	0.168
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		77	8	1531212.39	40000.00	0.1328	2.42044	1.0604	1.641	0.0401	0.433	0.146
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		9	8	81577.00	40000.00	18.13	38.44	7.98	0.03	-0.09	0.687	417.495
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		4	4	51857.00	35000.00	146.74	374.36	419.98	0.17	-0.02	1.120	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		7	8	60015.00	40000.00	2.0476	3.3359	7.196		-0.0812	0.875	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		128	5	180764.00	35000.00	0.0947	6.4983	3.4939	0	1.2336	0.365	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		9	8	87828.00	40000.00	0.024	2.617	0.096	2.564	0.027	0.037	0.166
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		18	8	68808.15	40000.00	0.2586	1.2581	0.358	0.4661	0.0673	0.257	0.280
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		42	8	4813098.00	40000.00	0.39	2.68	0.8	0.85	1.44	0.324	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		12	8	342712.00	40000.00	0.84553	1.17138	0.0813	0.1019	2.01253	0.069	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		110	6	702343.00	35000.00	0.253	1.0261	0.1641	0.0142	0.0422	0.122	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		7	8	60551.00	40000.00	5.55	7.62	6.54	0.03	0.01	0.854	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		8	8	77957.00	40000.00	0.2412	1.5915	1.1903	0.7378	-0.1375	0.514	7.310
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		97	8	988157.00	40000.00	0.2018	1.0235	0.0358	0.2756	0.0722	0.034	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		7	8	69137.00	40000.00	0.232	1.364	0.072	3.558	0.223	0.067	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		6	8	450600.00	40000.00	222.212	283.321	79.625	0	-0.012	0.972	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		6	8	173328.00	40000.00	12.2115	35.5785	10.6769	0	-0.0066	0.419	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		12	8	62744.00	40000.00	0.33	1.34	0.3	1.9	0	0.228	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		16	6	1144539.00	35000.00	1.36004	1.62705	0.77851	0	-0.04493	0.199	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		36	8	194068.00	40000.00	0.181	1.028	0.007	99.964	2.341	0.007	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		10	5	39606.00	35000.00	0.9	1.5	0.5	0.04		0.326	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		28	8	333082.00	40000.00	0.277347	1.4926677	0.6229105	0.0020565	-0.118961	0.216	0.348
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		15	8	60056.52	40000.00	0.9677	1.0299	0.1268	0.1982	-0.0194	0.110	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		29	8	90838.00	40000.00	0.0329	1.2495	0.0541	3.9784	0.025	0.047	0.000
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		16	8	116740.00	40000.00	2.069	3.3512	2.9106	0.0235	-0.1198	0.674	17.820
<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		34	8	340051.00	40000.00	0.0758	1.1086	0.8672	0.1125	-0.005	0.378	0.000

Совершенствование системы электронного документооборота НАУФОР продолжалось в течение всего года. Участники ЭДО НАУФОР получили возможность осуществлять между собой электронный документооборот, в котором каждое сообщение может быть подтверждено удостоверяющим центром, и одновременно направлять отчетность в несколько адресов.

Важной характеристикой системы ЭДО НАУФОР стала возможность подписывать отдельные документы или пакет отчетности несколькими электронными подписями. 6 декабря 2012 года ФСФР России утвердила приказ «О сроках и порядке представления отчетов профессиональными участниками рынка ценных бумаг»

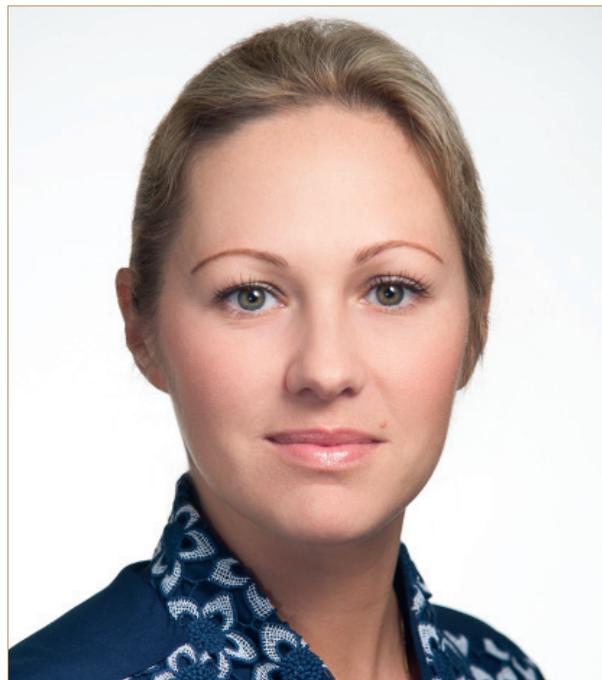
№ 12-108/пз-н, согласно которому с 22 марта 2013 года все профессиональные участники рынка ценных бумаг должны перейти на электронную форму сдачи отчетности с двумя электронными подписями.

В 2012 году система ЭДО НАУФОР прошла испытание работы в условиях технического сбоя на стороне ФСФР России. 17 февраля 2012 года ФСФР России возобновила прием отчетности, временно приостановленный по техническим причинам с 27 декабря 2011 года. Через систему ЭДО НАУФОР было автоматически одновременно отправлено 2792 комплекта отчетности, при этом у всех организаций была зафиксирована отметка о сдаче отчетности в срок.

## АТТЕСТАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И СЕМИНАРЫ ПО ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

НАУФОР имеет аккредитацию ФСФР России на прием экзаменов на получение аттестатов специалистов финансового рынка, которые требуются для работы на рынке ценных бумаг. НАУФОР является одним из лидеров этой деятельности.

Осенью 2012 года ФСФР России выдала НАУФОР повторное свидетельство об аккредитации в качестве организации, осуществляющей аттестацию специалистов финансового рынка сроком на три года в связи с истечением срока действия свидетельства, выданного НАУФОР в 2009 году.



Брылева Мария Алексеевна,  
начальник отдела профессиональной  
подготовки и аттестации НАУФОР,  
генеральный директор КЦ НАУФОР



В 2012 году отделом аттестации специалистов финансового рынка и филиалами НАУФОР было проведено 948 экзаменов в Москве, Санкт-Петербурге, Казани, Иркутске, Екатеринбурге, Новосибирске, Самаре, Омске, Саратове, Челябинске, Нижнем Новгороде, Владивостоке, Ростове, Красноярске и Орле, Якутске, Хабаровске. Процент успешной сдачи экзаменов в 2012 году составил в среднем 77,9% от общего количества соискателей.

## Количество проведенных НАУФОР экзаменов специалистов финансового рынка:

Год	Количество экзаменов (базовый и специализированные)			Общее число соискателей
	Москва	регионы	Всего	
2010	384	564	948	3226
2011	384	586	970	3183
2012	429	446	875	2309

В 2012 году была обновлена база вопросов, по которой проводится аттестация специалистов финансового рынка, с 18 сентября 2012 года НАУФОР начала прием экзаменов по обновленной базе вопросов.

Кроме приема экзаменов, НАУФОР в сотрудничестве с Консалтинговым центром НАУФОР проводит подготовку к сдаче экзаменов — в форме дневных и вечерних семинаров и через Интернет. В 2012 году состоялось 11 семинаров для подготовки к базовому экзамену и 12 семина-

ров для подготовки к сдаче специализированных экзаменов различных серий.

В 2012 году НАУФОР подписала соглашение с Государственным университетом Министерства финансов РФ об организации базовой кафедры.

В рамках данного соглашения проводятся мастер-классы, групповые и индивидуальные консультации студентов по проблемам теории и практики специальных дисциплин, ведется разработка и корректировка обязательных программ по специальностям или направлениям соответствующего профиля.

## СЕМИНАРЫ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Для представителей финансовых организаций НАУФОР проводит семинары-инструктаж о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма (ПОД/ФТ). Прохождение такого обучения на регулярной основе является обязательным для сотрудников профессиональных участников фондового рынка, банков, аудиторов, страховых компаний в соответствии с приказом Федеральной службы по финансовому мониторингу от 3 августа 2010 года № 203.

Участникам семинара выдается свидетельство НАУФОР о прохождении целевого инструктажа или о повышении уровня знаний.



В 2012 году НАУФОР провела 12 таких семинаров, в которых приняло участие 620 слушателей. Значительно выросла популярность участия в таких семинарах через Интернет, запущенных НАУФОР с 2011 году: аудитория слушателей вебинаров ПОД/ФТ выросла на 78%.

Кроме того, в 2012 году было проведено несколько специализированных консультационных семинаров для профучастников, организованных КЦ НАУФОР.

В мае 2012 года в НАУФОР состоялся семинар «Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации, перечень инсайдерской информации, список инсайдеров». Семинар проводился в связи с вступлением в силу закона «О противодействии неправомерному использованию инсайда и манипулированию рынком» (№ 224-ФЗ).

В ходе семинара представители ФСФР России подробно рассказали о применении норм закона об инсайде, о ходе подготовки нормативных актов ФСФР России, необходимых для исполнения требований данного закона, а также о практике работы системы мониторинга нестандартных сделок ФСФР России.

В ноябре 2012 года был организован подобный семинар в Северо-Западном филиале НАУФОР (Санкт-Петербург).

Большой интерес у профессиональных участников вызвал практический семинар по вопросам особенностей расчета НДФЛ по операциям с ценными бумагами за 2012 год, который состоялся 20 ноября 2012 года.

В ходе семинара были подробно освещены вопросы определения налоговой базы по операциям купли-продажи ценных бумаг, операциям РЕПО, операциям со срочными инструментами (детали определения налоговой базы по поставочным и беспоставочным, биржевым и внебиржевым контрактам), займам и валютным операциям, вопросы расчета материальной выгоды.

Отдельная часть семинара была посвящена расчету налога на доходы физических лиц с дивидендов и процентных доходов, возврату излишне удержанного НДФЛ, новым требованиям к заполнению формы 2-НДФЛ и порядке подачи в налоговые органы сведений о невозможности удержания этого налога.

12 декабря 2012 года в НАУФОР состоялся семинар «Внутренний контроль профессиональных участников рынка ценных бумаг» с участием представителей ФСФР России. В ходе семинара были освещены особенности заключения договоров на брокерское обслуживание и управление ценными бумагами и типовые нарушения, выявляемые при проведении проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг.

## ТРЕТЕЙСКИЙ СУД

---

С 1996 г. при НАУФОР действует Третейский суд. Состав судей утверждается Советом директоров НАУФОР. Председателем Третейского суда НАУФОР является известный адвокат Геннадий Шаров.

В 2012 году в Третейском суде НАУФОР было рассмотрено 5 дел. В трех случаях иски были удовлетворены, в двух случаях в удовлетворении исковых требований было отказано. Ответчиками по всем делам выступали юридические лица, истцами в трех случаях были физические лица.

Общая сумма требований по делам составила более 200 млн рублей.

Еще одно дело поступило в Третейский суд в 2012 году, но на момент окончания года находилось на рассмотрении.

## МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2012 году НАУФОР продолжала активную международную деятельность, сотрудничая с международными организациями и объединениями в области регулирования рынка ценных бумаг.

Одним из ключевых направлений взаимодействия стало сотрудничество в области стандартизации работы на срочном рынке.

В марте 2012 года специалисты НАУФОР приняли участие в конференции ЕБРР, НВА и ISDA в Лондоне, посвященной российскому рынку деривативов, на которой обсуждали вопросы правоприменения стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках в России.

С Международной ассоциацией свопов и деривативов (ISDA) НАУФОР вместе с АРБ и НВА в 2012 году заключила специальное лицензионное соглашение о работе над Стандартной документацией для срочных сделок на финансовых рынках. Кроме рутинного взаимодействия, документ предусматривает использование материалов ISDA в существующей Стандартной документации и некоторых будущих продуктах.

В рамках сотрудничества с ISDA НАУФОР вела активные консультации по поводу стандарта FpML, а также работа по вопросам деятельности торговых репозитариев внебиржевого рынка деривативов и применения стандарта FpML.

---

Стандарт FpML (Financial Products Markup Language) — стандарт для обработки, хранения и передачи данных, применяемый в основном для учета и отчетности операций с внебиржевыми производными финансовыми инструментами.

В 2012 году продолжилось рабочее сотрудничество с американскими саморегулируемыми организациями: FINRA и NFA (National Futures Association — Национальная фьючерсная ассоциация), а также регуляторами: SEC (US Securities and Exchange Commission — Комиссия по ценным бумагам и биржам США), CFTC (US Commodity Futures Trading Commission — Комиссия по торговле товарными фьючерсами США). В том числе, опыт этих организаций в области регулирования внебиржевых сделок был использован при подготовке концепции регулирования розничного рынка фокс, разработанной НАУФОР летом 2012 года.

В мае 2012 года руководство НАУФОР приняло участие в ежегодной конференции IOSCO, которая прошла в Пекине. В составе российской делегации был руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам Дмитрий Панкин. На конференции была организована дискуссия

о новой финансовой архитектуре и внедрению международных стандартов в посткризисную эпоху, а также обсуждалась тема развития рынков капитала в развивающихся странах. Кроме того, состоялся полезный обмен опытом в области регулирования рынка деривативов.

В июле 2012 года НАУФОР принимала участие в заседании рабочей группы московского международного финансового центра и лондонского Сити под председательством руководителя рабочей группы по созданию международного финансового центра Александра Волошина.

На мероприятии обсуждались вопросы сотрудничества между финансовыми центрами в Москве и Лондоне.

Сотрудничество с IOSCO продолжилось и в ноябре в рамках ежегодной конференции Комитета саморегулируемых организаций IOSCO, которая состоялась в Стамбуле.

## ВЫПУСК АНАЛИТИЧЕСКИХ ОБЗОРОВ



Трегуб Александр Яковлевич,  
начальник аналитического управления НАУФОР

С 2007 года НАУФОР делает регулярный аналитический обзор российского фондового рынка «Российский фондовый рынок. События и факты». Обзор выпускается два раза в год, ежегодный отчет готовится на русском и английском языках.

В исследовании собираются данные о финансовых инструментах, институциональной структуре, законодательной базе и системе органов регулирования.

В частности, в документе представлены данные первичного рынка, показатели инвесторской базы, характеристики инструментов, объемы



торгов на различных сегментах фондового рынка, причем с 2011 года отдельно исследуются данные сделок репо, поведение индексов. В 2012 году в обзор был добавлен очерк общеэкономического положения.

В 2012 году НАУФОР продолжила статистический анализ состояния рынка индустрии финансовых посредников. НАУФОР отслеживает поквартально общий состав индустрии, количество лицензий профучастников, динамику выдачи и аннулирования лицензий, а также причины этого. Основные данные этого анализа включаются в обзор «События и факты».



Слюсарева Ирина Николаевна,  
главный редактор журнала «Вестник НАУФОР»

Журнал «Вестник НАУФОР» — одно из старейших изданий на российском финансовом рынке. Журнал издается с 1996 года, практически со времени формирования российского финансового рынка.

Изначально он задумывался как издание для профессионалов, основными авторами которого являются участники рынка ценных бумаг, — брокеры, управляющие, финансовые аналитики, экономисты, бэк-офицеры, контролеры и так далее.

За прошедшее с момента выхода первых номеров время «ВН» неоднократно менялся — и по внешнему виду, и по содержанию.

В настоящий момент с точки зрения дизайна — это стильное, иллюстрированное издание.

Журнал Вестник НАУФОР выходит ежемесячно, распространяется по подписке



В конце 2012 года была завершена работа по редизайну журнала и с 2013 года он выходит в новом, более современном и стильном облике. Своего рода зеркало рынка. Содержательно каркасом номера остаются интервью с людьми рынка, а также круглые столы, посвященные обсуждению наиболее актуальных рыночных проблем.

Журнал развивается вслед за рынком, в нем появляются новые рубрики, новые авторы и новые подписчики. Он презентуется на конференциях по вопросам финансового рынка и на публичных мероприятиях НАУФОР, и уверенно держит марку авторитетного и профессионального издания на российском фондовом рынке.



**ПУБЛИЧНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ  
НАУФОР**

## «РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2012: ЛИЦОМ К ОТЕЧЕСТВЕННОМУ ИНВЕСТОРУ»

С 2006 года НАУФОР проводит ежегодную конференцию в Москве «Российский фондовый рынок». В 2012 году конференция состоялась 1 июня и была посвящена вопросам формирования и стимулирования национального внутреннего инвестора на российском рынке.



Участниками конференции были руководители ФСФР России Дмитрий Панкин, полномочный представитель Президента РФ в Госдуме Гарри Минх, председатель Совета директоров МДМ-Банка Олег Вьюгин, президент ММВБ-РТС Рубен Аганбегян, директор департамента финансовой политики Минфина РФ Сергей Барсуков, начальник отдела по обеспечению взаимодействия с федеральными органами государственной власти Госдумы РФ Владислав Стрельцов, председатель Правления НАУФОР Алексей Тимофеев, руководители компаний-профессиональных участников.

В первой части конференции обсуждались вопросы, стоящие перед российским фондовым рынком и индустрией его профессиональных участников. НАУФОР представила на конференции презентацию о состоянии российского фондового рынка. Дискуссия круглого стола была посвящена вопросам стимулирования активности внутреннего инвестора, первичного рынка, необходимых мер для того, чтобы размещения российских предприятий проходили в России,

Во второй части конференции состоялись два круглых стола, посвященные вопросам развития первичного рынка и листинга, введения расчетов T+N, конкурентной среды и деятельности форекс-компаний.









## УРАЛЬСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ НАУФОР

С 2008 года НАУФОР проводит ежегодную конференцию для профессиональных участников рынка ценных бумаг в Екатеринбурге. Конференция завоевала большую популярность. Место проведения конференции определено высокой деловой активностью в регионе, но Уральская конференция пользуется большой популярностью далеко за пределами Уральского региона. Она выделяется сильным составом выступающих и форматом, который предусматривает живую дискуссию между регулятором, руководителями московских компаний и руководителями региональных компаний – участников фондового рынка.

В 2012 году такая конференция состоялась 8 ноября. Ключевыми темами конференции были

вопросы развития отечественного фондового рынка, упрощение процедуры эмиссии, предложения НАУФОР по налоговому стимулированию инвестиций на фондовом рынке, реформирование системы надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг, введение расчетов T+N.

На конференции выступали руководитель ФСФР России Дмитрий Панкин, председатель Совета директоров НАУФОР Олег Вьюгин, директор департамента ЦБ РФ Владимир Чистюхин, президент НП РТС Роман Горюнов, управляющий директор по фондовому рынку Московской биржи Анна Кузнецова.









## ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА

18 июня 2012 года состоялось награждение победителей конкурса

«Элита фондового рынка 2011».

Конкурс «Элита фондового рынка» проводится НАУФОР ежегодно с 2000 года и остается одним из самых объективных и авторитетных конкурсов на фондовом рынке. Номинантов на победу выдвигают сами профессиональные участники рынка ценных бумаг, победителей определяет Национальное жюри.



Победителем в номинации «Компания года» стал Сбербанк России. Сбербанк России также победил в номинации «Компания услуг для розничных инвесторов» и «Компания рынка облигаций».

В трех номинациях победителем стал ВТБ-Капитал — «Лучший инвестиционный банк», «Лучшая аналитика» и «Компания рынка акций».

Биржа ММВБ-РТС получила награды в номинациях «Новый финансовый инструмент» (фьючерсы на корзину облигаций федерального займа) и «Проект по развитию национального фондового рынка». Статуэтку «За личный вклад в развитие фондового рынка» получил первый заместитель председателя Правления, старший управляющий директор ЗАО ММВБ РТС Роман Горюнов.

В номинации «Лучшая юридическая служба» Национальное жюри приняло решение наградить эксперта ФСФР России Медведеву Татьяну Михайловну «За вклад в развитие законодательства о финансовом рынке».

В номинации «Лучший трейдинг» традиционно победила Инвестиционная компания Тройка

Диалог, «Лучший кастодиан» — ИНГ Банк (Евразия), «Развитие бизнеса» — ИФК «Метрополь», «Управляющая компания фондов» — УК «Райффайзен Капитал», «Компания срочного рынка» — Брокерский дом «Открытие».

В номинации «Компания региона» победителями стали: «Компания Северо-Западного региона» — ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство», «Компания Уральского региона» — ООО «Корпорация «Монолит», «Компания Юга России» — ООО «Инвестиционная палата», «Компания Юго-Восточного региона» — ООО «Актив-ФинансМенеджмент», «Компания Поволжского региона» — УК «АК БАРС КАПИТАЛ», «Компания Восточно-Сибирского региона» — Компания «Брокеркредитсервис», «Компания Западно-Сибирского региона» — ЗАО «Октан-Брокер».

Ярким украшением вечера стало выступление музыкального коллектива Юрия Медяника и Emotion-Orchestra. Коллектив, сформированный из блистательных молодых музыкантов, сыграл интерпретации танго.











## КОНТАКТЫ И РЕКВИЗИТЫ:

### ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ОФИС

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

Телефон: 8 (495) 787-77-74, 8 (495) 787-77-75,

факс: 8 (495) 787-24-85

### КОНТАКТЫ ФИЛИАЛОВ НАУФОР:

Название	Адрес	телефоны	факс	e-mail	директор
Северо-Западный	199026, Санкт-Петербург, ул. 26 линия В.О., д. 15, корп. 2, оф.№5.11	(812) 322-34-62	(812) 322-48-58	spb@naufor.ru, naufor.spb@gmail.com	Иванова Елена Борисовна
Казанский	420111, г. Казань, ул. Тази Гиззата, д. 3А, оф. 401	8 (960) 038-42-91, (843) 526-05-12	(843) 526-05-12	naufor_kazan@mail.ru	Гареев Ринат Данилович
Уральский	620027, г. Екатеринбург, ул. Луначарского, д. 31, 8 эт., оф. 803	(343) 365-86-35	(343) 365-86-34	ural@naufor.ru	Ахметшин Радик Гайнуллович
Ростовский	344010, г. Ростов-на-Дону, пр. Ворошиловский, д. 87/65, ком.№925	(863) 231-81-07, 8 (905) 458-42-99	(863) 231-81-07	naufor@aanet.ru	Ноженко Елена Анатольевна
Омский	644024, г. Омск-24, ул. Декабристов, д. 45, оф. 403	(3812) 53-38-24, (3812) 48-79-00 моб.	(3812) 53-38-24	naufor-omsk@nt55.ru	Гученкова Елена Ивановна
Новосибирский	630007, г. Новосибирск, ул. Сибревкома, д. 2, оф. 607	(383) 218-38-01	(383) 218-38-01	naufor.nsk@gmail.com	Агафонов Кирилл Александрович
Орловский	302028, г. Орел, ул. Полеская д. 9, оф. 344	(4862) 43-35-25, моб. (903) 880-69-48	(4862) 43-35-25	orel@naufor.ru	Зайцев Сергей Васильевич
Красноярский	660059, Красноярск, ул.Шелковая, д.10, оф.310	(391) 201-52-59, 8 (923) 370-08-85	(391) 201-52-59	krasnoyarsk@naufor.ru	Прохоров Виктор Владимирович
Самарский	443013, г. Самара, ул. Мичурина, 21Д, оф.3	(846) 207-19-09, (846) 248-30-46	(846) 207-19-09	naufor-samara@mail.ru	Кузнецова Ирина Станиславовна
Иркутский	664007, г. Иркутск, ул. Декабрьских Событий, 125, оф. 103	(9245) 39-87-00, моб. (9148) 99-87-00		naufor-irk@mail.ru	Жигарь Алексей Николаевич
Нижегородский	603009, г. Нижний Новгород, ул. Невская, д. 19а, оф. 305	(831) 462-18-94	(831) 462-18-94	trio-nn@inbox.ru	
Приморский	690003, г. Владивосток, Верхнепортовая, д. 40»А»	моб. (904) 620-69-95		naufor_vlad@mail.ru	Кашина Анастасия Владимировна

Контакты представителей НАУФОР для организации выездных квалификационных экзаменов и семинаров:

в Челябинске — Кузнецова Ольга Александровна,  
тел. (961) 785-12-19, (951) 775-50-27, e-mail: chelyabinsk@naufor.ru

в Саратове — Иванова Елена Викторовна,  
(8425) 34-68-40, (905) 321-98-99, e-mail: naufor\_sar@mail.ru

## РЕКВИЗИТЫ ДЛЯ ОФОРМЛЕНИЯ БУХГАЛТЕРСКИХ ДОКУМЕНТОВ

Наименование	НАУФОР
ИНН	7712088223
КПП	770901001
ОГРН	1027700141523
ОКПО	42874954
Юридический адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Фактический адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Телефон/факс	(495) 787-77-75/787-24-85
Банковские реквизиты	р/с 40703810200000000001 в ООО «Дойче банк», г. Москва, к/с 30101810100000000101 БИК 044525101
ФИО и должность лица, уполномоченного подписывать документы от имени организации	Тимофеев Алексей Викторович председатель Правления
Наименование (для договоров)	Саморегулируемая (некоммерческая) организация «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР)

