



саморегулируемая организация
**НАЦИОНАЛЬНАЯ
ФОНДОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

XI Международный банковский Форум

"Банки России - XXI век"

4 - 7 сентября 2013 г.



Круглый стол:
**«Интегрированный регулятор финансового рынка России:
законодательные и организационные решения»**

**«Место и функции СРО
в новой системе регулирования
финансового рынка»**

**Константин Волков,
президент СРО Национальная Фондовая Ассоциация**





Содержание

Введение. О некоторых задачах

Мегарегулятора на финансовом рынке.

1. История саморегулирования на российском рынке.

2. Правовые основы и функции СРО.

3. Деятельность СРО и профобъединения.

4. СРО и Мегарегулятор.



Введение.

О некоторых задачах Мегарегулятора на финансовом рынке





Российский рынок и необходимость его трансформации

Одна из самых рискованных в мире, спекулятивная модель финансового рынка (сформировалась в период 1995 – 2007 гг., незначительные уточнения 2008 – 2012 гг.):

- основана на эксцессивной зависимости от инвестиций нерезидентов (долевых и долговых, прямых и портфельных);





Российский рынок и необходимость его трансформации

- значимая часть финансовых активов резидентов перемещена за рубеж; доступный внутренний спрос населения ограничен; в силу чего также ограничены капиталы и ресурсы внутренних финансовых институтов;
- высоки системные риски; одна из самых высоких в мире волатильность рынка.





Вывод: необходимо реформирование

Необходима трансформация этой модели в устойчивую и сбалансированную модель финансового рынка, адекватную по уровню новым индустриальным странам.





Обращение СРО НФА

СРО НФА

обращается к Мегарегулятору

в лице Банка России

со следующим:





1. Уровень рынка и особенности его регулирования

Необходима предельная осторожность в росте регулятивной нагрузки на российский финансовый рынок в 2013–2015 годах, в отношении применения к нему всего объема норм, относящихся к посткризисным финансовым реформам в развитых странах.

Молодой развивающийся рынок, который должен опосредовать более высокие риски опережающего развития и инноваций, не может нести ту же регулятивную и налоговую нагрузку, какую несут зрелые рынки индустриальных стран с более низкими темпами экономической динамики.





2. Налоговое стимулирование рынка

В России мало используется налоговый опыт развитых стран, стимулирующий инвестиции, прежде всего, розничные, в приоритетные отрасли, на длительный срок и на консервативной основе.

Поэтому должны быть усилены стимулы, прежде всего налоговые, к долгосрочным инвестициям в реальный сектор и в инновации.





3. Баланс стимулирования и регулирования

Неизбежное ужесточение регулирования финансового рынка, отражающее мировую практику реформы финансового регулирования в условиях кризиса, должно происходить только в меру усиления стимулирующих начал в модели финансового рынка.





4. Дифференциация системы регулирования профучастников

Обеспечение единства системы регулирования с дифференциацией ее по группам участников.

Кредитные организации – основа российского финансового рынка (расчетные организации, инфраструктура, аккумуляторы ликвидности, многофункциональные операторы).

Брокерско-дилерским компаниям остается брать на себя более высокие риски, финансируя инновационный сектор (кроме венчура), быстрорастущие компании, вывод их на финансовый рынок. Они нацелены на инвесторов, принимающих особенные риски (квалифицированные инвесторы).





5. Оптимизация регулятивной нагрузки на различные финансовые институты

Необходимо приведение регулятивной и налоговой нагрузки в соответствие с природой рисков отдельных категорий участников и выполняемыми ими функциями.

Так, при формировании пруденциального надзора за брокерско-дилерскими компаниями, которые должны принимать более высокие риски и действовать с более высоким леве́риджем, было бы неоправданно полностью переносить на них все те требования, которые предъявляются и коммерческим банкам.



I. История саморегулирования на российском фондовом рынке





1. Нормативная база и профстандарты СРО

1. Нормативная база:

- ФЗ «О рынке ценных бумаг» -1996 г.
- Положение ФКЦБ об СРО – 1998 г.

2. Профстандарты:

В 1997 – первые профстандарты

НАУРАГ (НФА), ПАРТАД





3. Создание основных профобъединений на фондовом рынке

ПАРТАД – 1994

НАУФОР (ПАУФОР) - осень 1995

НФА (НАУРАГ) - январь 1996

НЛУ - 2001





4. Модели СРО [1]

Первый председатель ФКЦБ (Д.В. Васильев):
первоначальная модель СРО:

- монопольные организации,
- специфический госорган,
- при обязательном членстве в СРО





4. Модели СРО [2]

Модели СРО последующих руководителей
ФСФР России:

- отмена монопольных СРО,
- СРО как профобъединение,
- отмена обязательного членства (с 2000 г.)





Особенности состава СРО «Национальная фондовая ассоциация» и особенности госрегулирования ее участников

Регулирование профессиональной деятельности

Преимущественно
кредитные
организации

ФСФР России

Регулирование как организаций в целом
так и участников рынка госбумаг

Банк России



НФА

2013

II. Правовые основы и функции СРО





Нормативная дифференциация СРО

Саморегулируемые организации создаются профессиональными участниками рынка ценных бумаг **в соответствии с видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг** и условиями их совмещения, а также по иным основаниям, установленным Федеральной комиссией.

(Из Положения ФКЦБ РФ об СРО от 1 июля 1997 г. № 24).





Нормативные функции СРО

Саморегулируемая организация **устанавливает обязательные для своих членов правила осуществления профессиональной деятельности** на рынке ценных бумаг, **стандарты проведения операций** с ценными бумагами и осуществляет контроль за их соблюдением.

(Из ФЗ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" статья 48).





Цели деятельности СРО [1]

развитие и совершенствование системы функционального регулирования рынка ценных бумаг;

установление правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами, обеспечивающих эффективную деятельность на рынке ценных бумаг;

осуществление контроля и надзора за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг;

защита интересов владельцев ценных бумаг и клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся членами саморегулируемой организации;





Цели деятельности СРО [2]

повышение стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, включая стандарты профессиональной этики на рынке ценных бумаг;

обеспечение условий профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

(Из Положения ФКЦБ РФ об СРО от 1 июля 1997 г. № 24).





Уровень стандартов в СРО

Уровень стандартов и требований, предъявляемых саморегулируемой организацией к деятельности ее членов, должен быть **не ниже уровня** стандартов и требований, устанавливаемых Федеральной комиссией.

(Из Положения ФКЦБ РФ об СРО от 1 июля 1997 г. № 24).





Стандарты СРО (пример)

Примерные условия договоров, утвержденные саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг, и вносимые в них изменения должны быть согласованы с Банком России в порядке, предусмотренном нормативными актами Банка России.

(п. 55а статьи 5, Федерального закона от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков")



III. Деятельность СРО и профобъединения





НФА как саморегулируемая организация

Основания саморегулирования

Лицензия (Разрешение) ФКЦБ России от 2000 г.
(продлена в 2003 г., расширена в 2012 г.)

- по брокерско-дилерской деятельности
 - по доверительному управлению
ценными бумагами
 - по депозитарной деятельности
-
- по профдеятельности без ограничений видов





Условия СРО

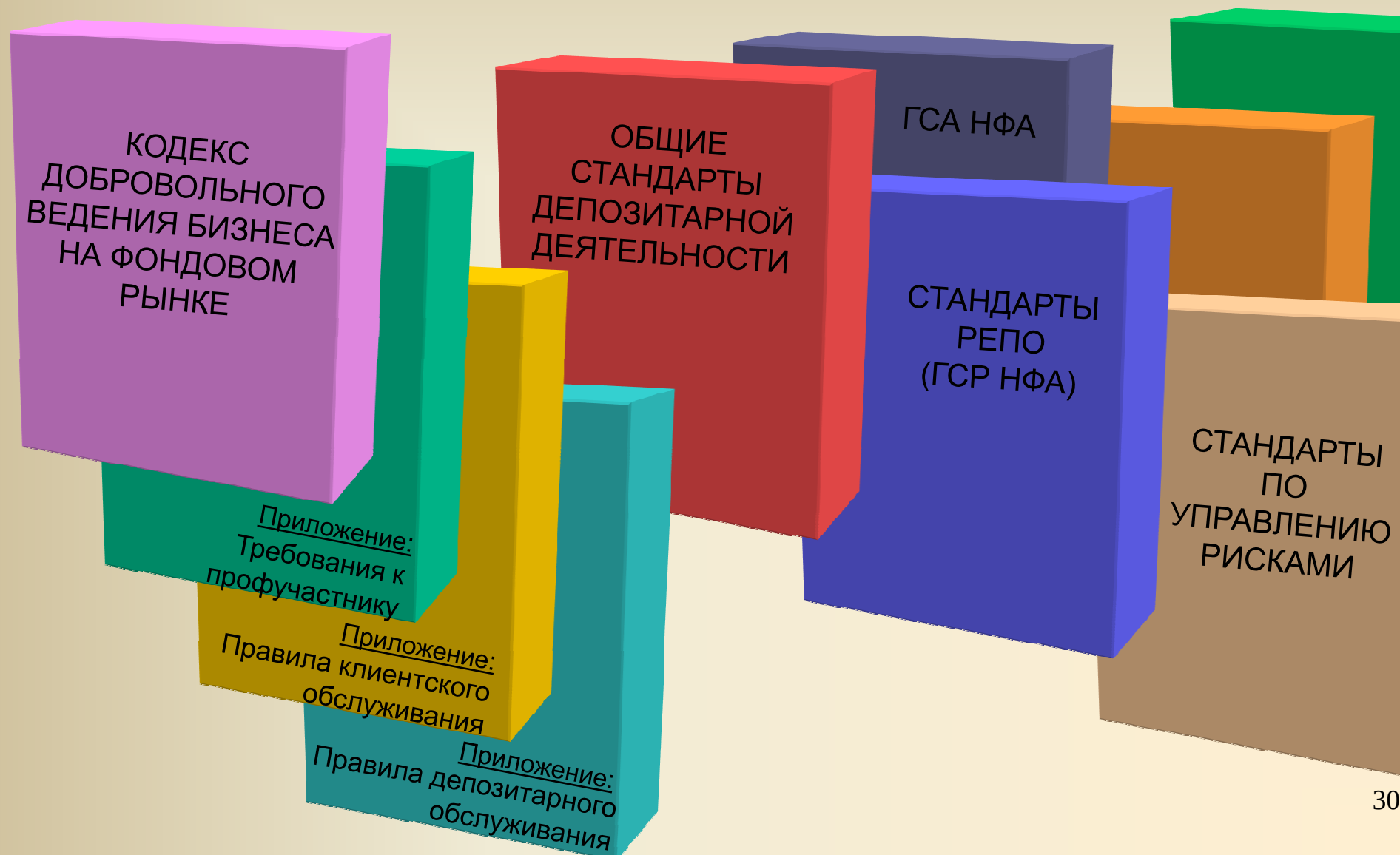
Главные условия для СРО

- наличие профессиональных Стандартов
- выполнение функций СРО
- подотчетность и подконтрольность
регулирующему органу



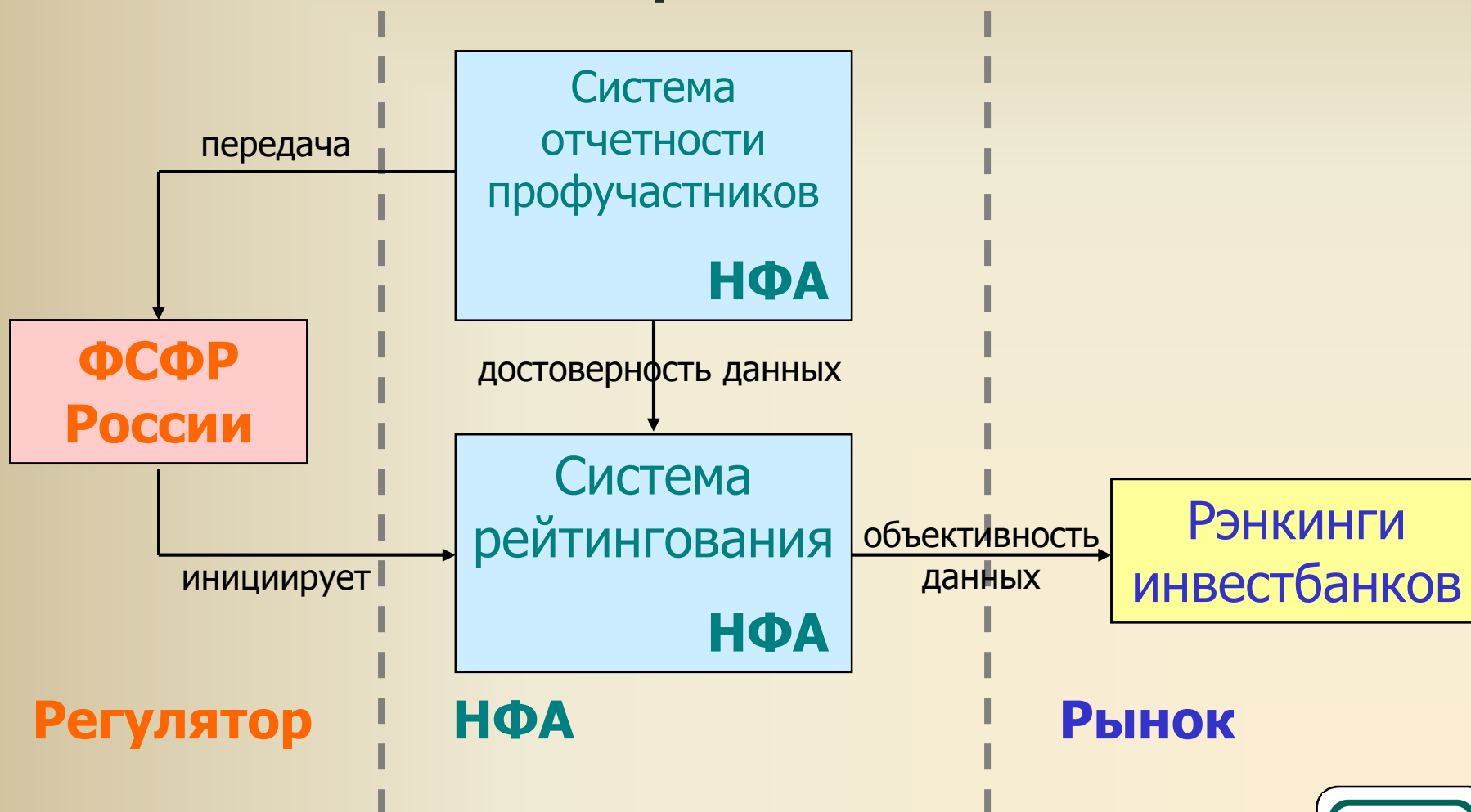


Система профессиональных стандартов СРО НФА

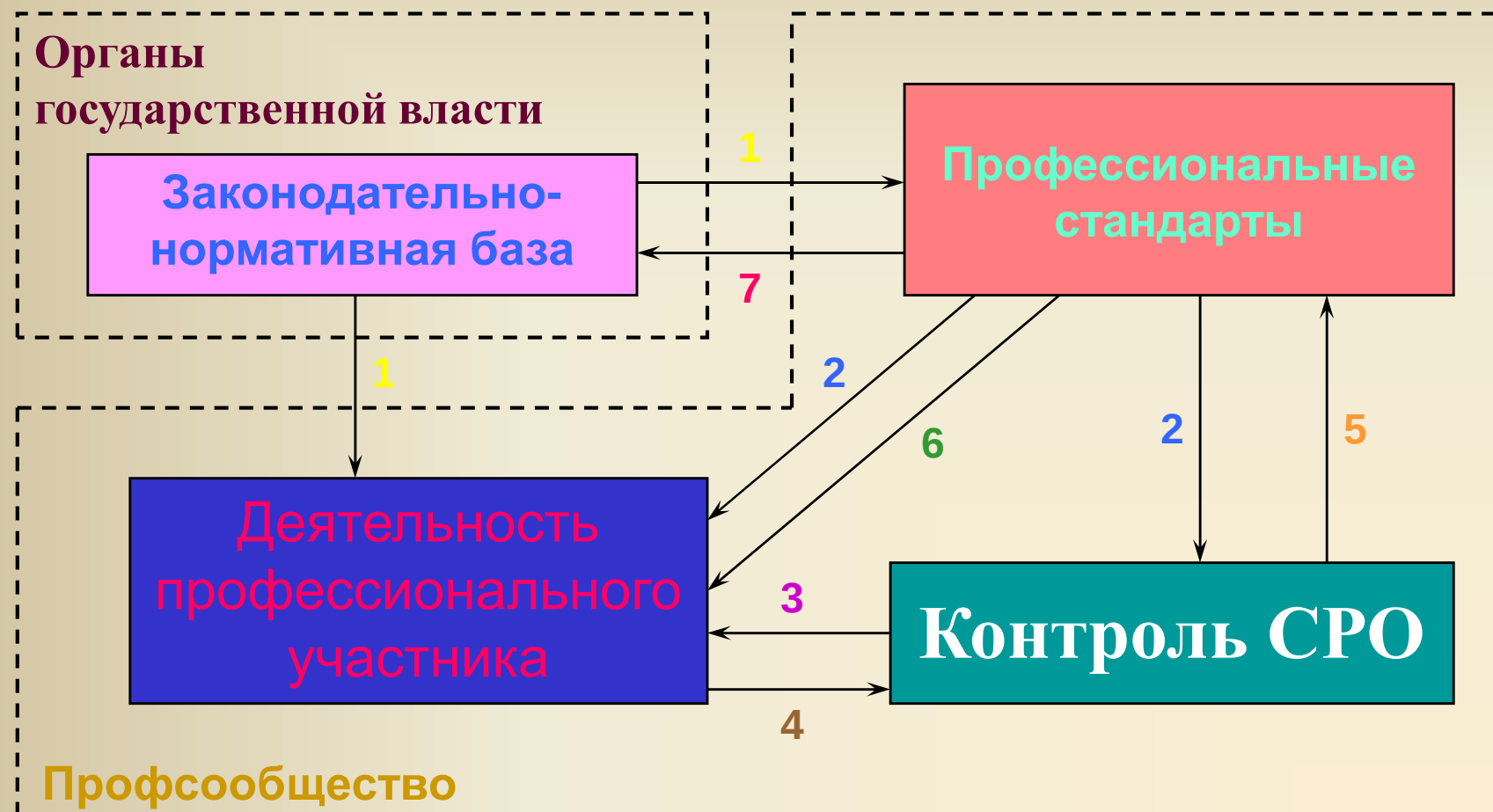


Программа раскрытия информации и повышения надежности

Система мониторинга и отчетности НФА



Элементы действующей системы регулирования профессиональной деятельности на РЦБ (на примере СРО НФА)





Особенности контроля СРО (в отличие от государственного)

1. Его цель – налаживание деятельности в соответствие с нормативной базой, профессиональными стандартами и обычаями делового оборота, профилактика нарушений
2. Не рассчитан на пресечение нарушений:
 - по сделкам большой величины
 - против массового клиента/инвестора
3. Наказания нарушителей носят во многом показательный характер. (Главное из них – обращения к регулятору по поводу приостановления лишения лицензии)





Работа СРО НФА как профобъединения

Цель – развитие российского фондового рынка как сферы бизнеса и создание для своих участников, в первую очередь, благоприятных условий работы на нем

Основные направления работы:

- развитие законодательно – нормативной базы
- работа по созданию новых финансовых инструментов, операций, технологий
- помощь участникам (методическая, информационная, организационная и т.д.)



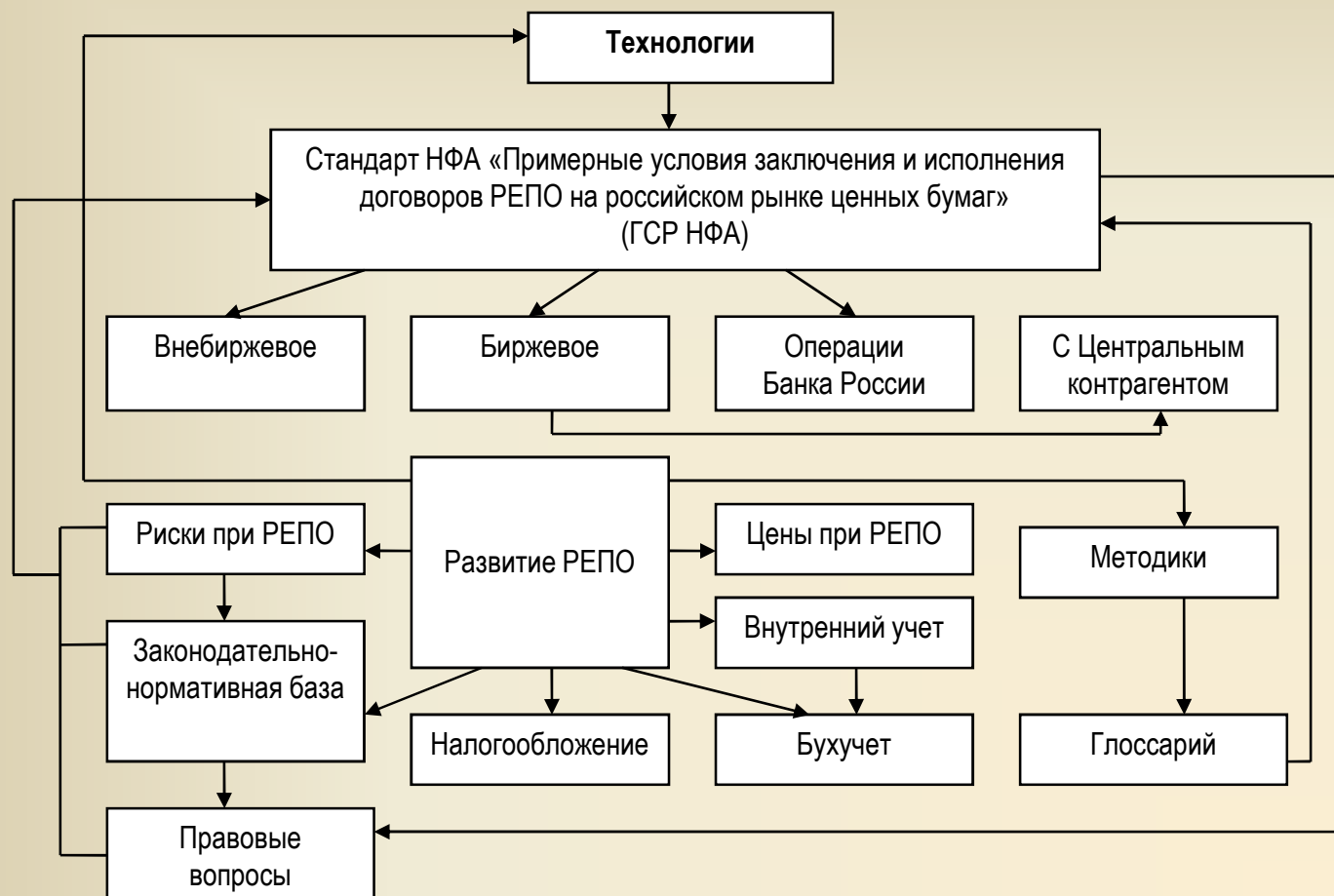


Основные проекты 2012-2013 г.г.:

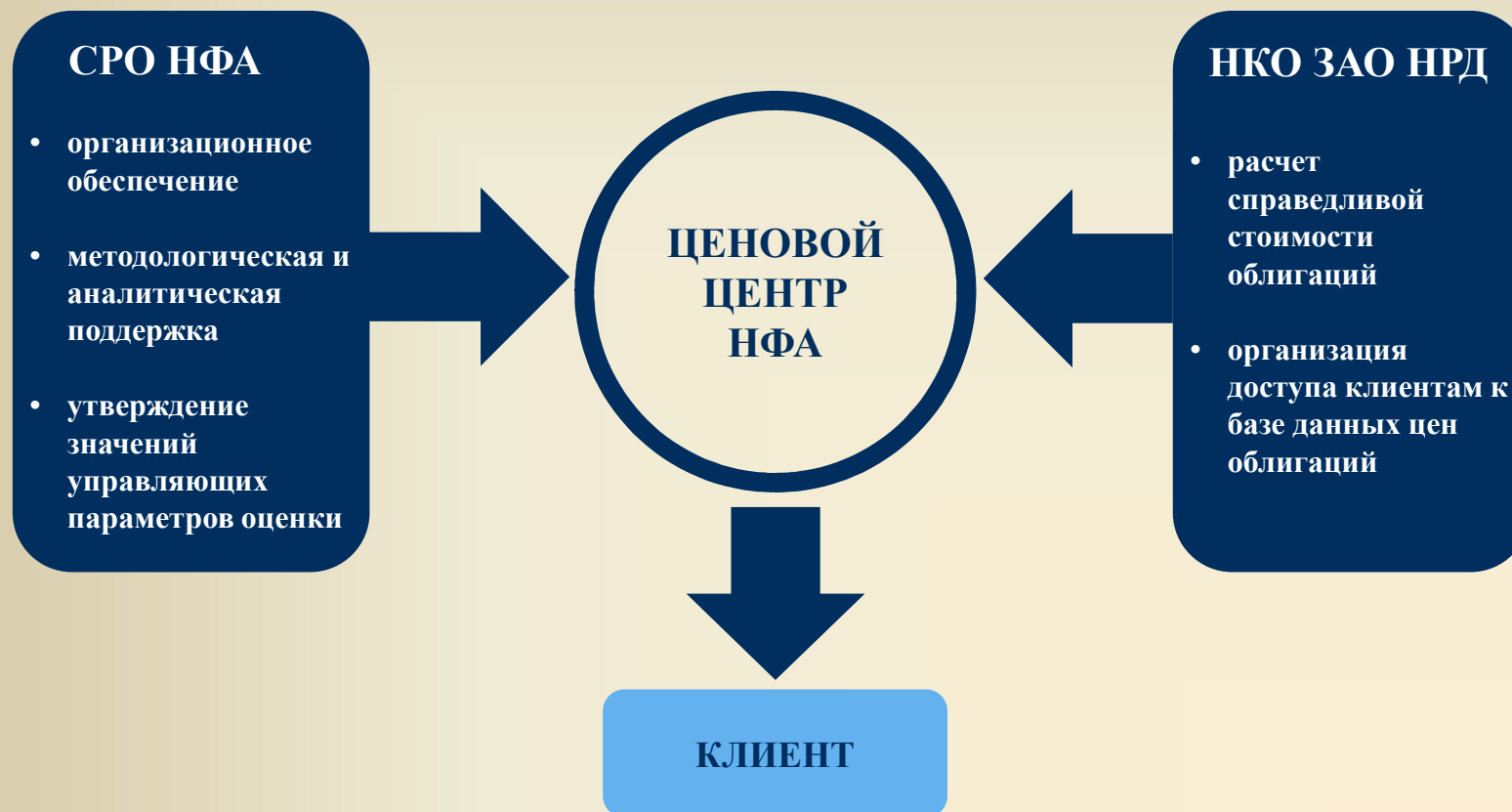
- ❑ Развитие операций РЕПО;
- ❑ Ценообразование (Ценовой центр, Фиксинг);
- ❑ Инфраструктура и учетная система;
- ❑ Оптимизация регулирования и снижение регулятивных издержек;
- ❑ Развитие рынка капитала (прежде всего инфраструктурные облигации);
- ❑ Оптимизация налогообложения, и др.



Структура проекта НФА «Развитие операций РЕПО»:



Функциональная схема Ценового центра НФА



IV. СРО и Мегарегулятор





Задачи Службы Банка России по финансовым рынкам (1)

Задачами Службы Банка России по финансовым рынкам являются:

- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации, в том числе, оперативное выявление и противодействие кризисным ситуациям;
- анализ состояния и перспектив развития финансовых рынков в части сферы деятельности некредитных финансовых организаций;
- регулирование, контроль и надзор за некредитными финансовыми организациями;





Задачи Службы Банка России по финансовым рынкам (2)

- защита прав и законных интересов акционеров и инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством, застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению;
- обеспечение контроля за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.





Основные (новые) моменты функционирования СРО:

1. Обязательность членства в СРО.
2. Разумная множественность СРО.
3. Единство системы регулирования.





СРО по видам деятельности

Важные условия получения разрешения:

1. >30% участников данного вида
2. Наличие согласованного с регулятором Стандарта
3. Обоснование материальных ресурсов (сметы)
4. Согласование и контроль руководителей СРО



Интересы Регулятора и СРО:

	Ответственность СРО	Полномочия СРО
Регулятор	↑	↓
СРО	↓	↑



СРО и регулирование:

	Позиция 1	Позиция 2
Объем функций	Готовы взять все регулирующие функции (кроме оставленных регулятору по закону)	То, что передаст ЦБ (примерно нынешний объем)
Проверка участников	Участник, проверенный СРО, регулятором не проверяется (при обычных условиях)	СРО согласовывает проверки с регулятором





Еще одна сложность: согласование Стандартов

Единственный

Множество

Кто их разрабатывает и согласовывает?

Как работать рынку?



Стандарты СРО: предложение НФА

	Влияние на общую систему регулирования	Разработка	Согласование
Базовые	Влияют	Обязательно	Обязательно
Прочие	Не влияют	По инициативе	По желанию





Чем ответит СРО?

- а. Штрафы, налагаемые на руководство СРО.
- б. Замена руководителя (руководителей) СРО.
- в. Приостановление (лишение) лицензии.

И это, собственно, все.





Различия СРО и регулятора

У СРО нет необходимых для госрегулятора ресурсов:

- Финансовых ,
- Законодательных,
- Правовых,
- Технических, и т.п.

Это определяет возможность замещения ею регулятора.





Результат «огосударствления» СРО

Может ли СРО

(хотя бы гипотетически)

их получить?

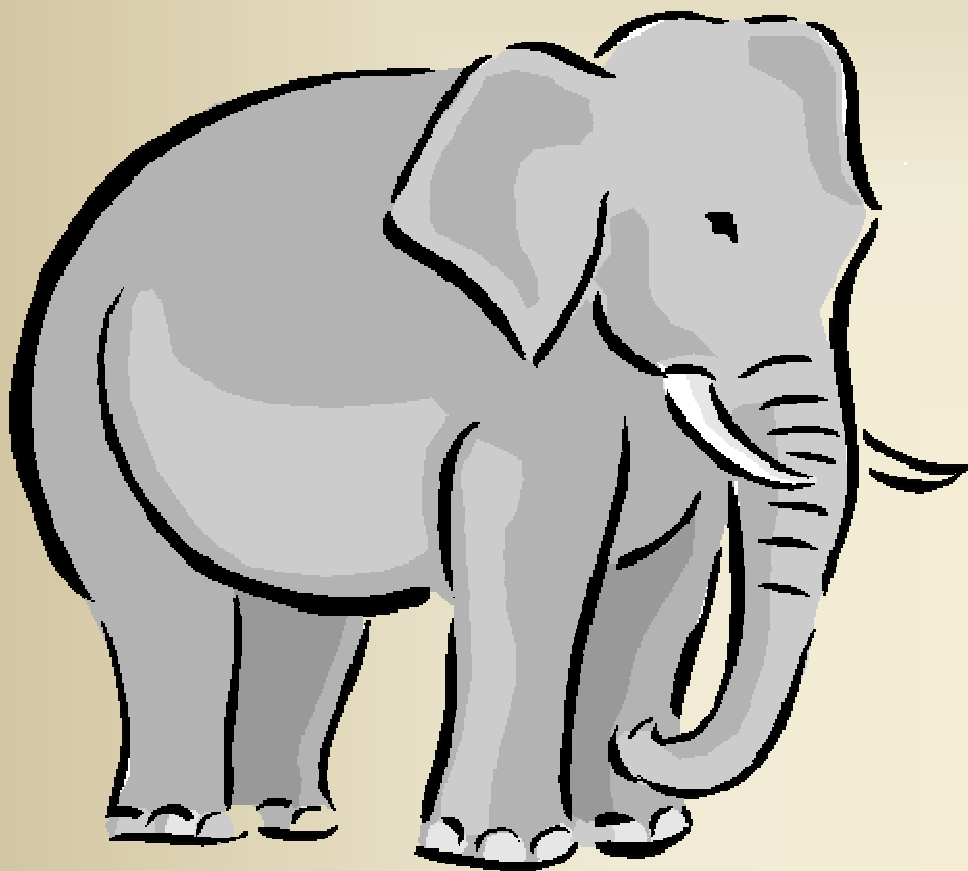
Может,

но станет органом регулятора

на деньги рынка.

И далеко не факт, что более эффективным.





Съесть-то

он съест,

да кто ж

ему даст?



Действенность СРО: в реализме модели

СРО – специализированное профессиональное объединение, часть общей системы регулирования рынка, дополняющая регулятора и подчиняющаяся ему.

В рамках общей системы СРО не может действовать самостоятельно. И координирует свои действия с регулятором





Ограничения СРО

1. Для СРО в целом - безусловный запрет на:

- политико-общественную деятельность;
- лоббизм.

2. Для ее участников – ограничения их самостоятельности в рамках требований регулятора.



СРО Национальная фондовая ассоциация
выражает признательность организаторам
XI Международного банковского Форума
и приглашает его участников к совместной работе
по развитию российского финансового рынка

Наши координаты:

- ❑ Адрес: 125167, Москва, Ленинградский проспект,
дом 37, корпус 9, офис 821
- ❑ Тел./факс: (495) 980 - 98 - 74
- ❑ Электронная почта: info@nfa.ru
- ❑ Электронные адреса в INTERNET: www.nfa.ru, www.repo-rus.ru

