

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ»

УТВЕРЖДАЮ

Генеральный директор

_____ А.А. Снежко

«» 2015 г.

ОТЧЕТ

О НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ

по Договору № Н-09/89 от 08 августа 2014г.

по теме «Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года»

4 ЭТАП

7. Разработка проекта единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период

Руководитель НИР,
зав. отделом международных
рынков капитала ИМЭМО РАН,
председатель Совета директоров
ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»
д.э.н., профессор

_____ Я.М. Миркин

« » 2015 г.

Москва, 2015 г.

СПИСОК ИСПОЛНИТЕЛЕЙ

Руководитель НИР
д.э.н., профессор, зав.
отделом международных
рынков капитала ИМЭМО
РАН, председатель Совета
директоров
ОАО «ИК
«ЕВРОФИНАНСЫ»

(подпись, дата)

Миркин Я.М.
(руководство проектом, концепция
и методическая база проекта, п.
1.1-1.4, 3.1, 3.2, 3.5.1-3.5.3, 3.5.4
раздела 7.1; п.9.2, 9.5 раздела 7.2;
введение, заключение)

Исполнители НИР:

к.э.н., начальник отдела
консалтинга

(подпись, дата)

Бахтараева К.Б.
(п. 3.3, 3.4, 3.6, 4.3, 6.1, 6.2.1, 6.2.2,
6.2.4, 6.2. раздела 7.1; п. 9.3.2,
9.3.3, 9.4.1-9.4.3, 9.4.5 (в части
банковского сектора,
проф.участников и
инфраструктуры РЦБ); п. 10 (в
части банковского сектора,
проф.участников и
инфраструктуры РЦБ, защиты
прав потребителей) раздела 7.2

к.э.н., доцент, директор
Департамента
стратегических
исследований и
консалтинга

(подпись, дата)

Жукова Т.В.
(п. 2.1-2.2, 3.5.5, 3.7, 4.1, 4.2, 4.4,
5.1, 5.2, 7-8 раздела 7.1; п. 9.3.1,
9.3.3- 9.3.5, 9.4.4, 9.4.6, 9.6; п. 10 (в
части МФЦ, собственности,
инвестиционной политики, счета
капитала, барьеров по торговле
услугами) раздела 7.2)

к.э.н., начальник отдела
финансового инжиниринга

(подпись, дата)

Левченко А.В.
(п. 3.6 (в части финансового
омбудсмена), п. 6.2.3, 6.2.6, 6.3
раздела 7.1; 9.3.3, 9.4.1-9.4.3, п. 10
(в части страхового сектора,
ценных бумаг и коллективных
инвестиций) раздела 7.2)

РЕФЕРАТ

Отчет 308 с., табл. 9, источников - 52.

ИНТЕГРАЦИЯ, МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫЕ ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ОБЪЕДИНЕНИЯ, ЕРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ ГОСУДАРСТВА – ЧЛЕНЫ ЕАЭС, ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ, БАНКОВСКИЙ СЕКТОР, СТРАХОВОЙ СЕКТОР, РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ПОЛИТИКА ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Объект исследования – согласованная политика регулирования финансовых рынков, направленная на развитие и гармонизацию национальных законодательств государств-членов межгосударственных интеграционных объединений

Цель исследования – Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года для повышения эффективности, устойчивости, надежности и конкурентоспособности интегрированного финансового рынка и создания на этой основе предпосылок для стабильного экономического роста государств-членов ЕАЭС.

Научные результаты исследования. По итогам выполнения НИР на четвертом этапе получены следующие результаты:

- разработан проект единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период, учитывающий требования ВТО, решения и обязательства по G-8 и G-20, опыт международных интеграционных объединений;

- разработаны общая и специальная части дорожной карты реализации Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период.

СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК ИСПОЛНИТЕЛЕЙ	2
РЕФЕРАТ	3
СПИСКИ СОКРАЩЕНИЙ.....	8
ВВЕДЕНИЕ.....	13
7 Разработка проекта единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период.....	17
7.1 РАЗРАБОТКА ПРОЕКТА ЕДИНОЙ СТРАТЕГИИ С УЧЕТОМ ТРЕБОВАНИЙ ВТО, РЕШЕНИЙ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО G-8 и G-20, ОПЫТА МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ.....	17
ВВОДНАЯ ЧАСТЬ.....	20
ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В СТРАТЕГИИ	21
I ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС ...	24
1.1 Ключевые цели и задачи развития финансовых рынков	24
1.2 Целевые ориентиры	29
1.3 Основные идеи и концепции Стратегии	38
1.4 Последовательность и сроки реализации Стратегии	40
II ОБЕСПЕЧЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ	42
2.1 Финансовая стабильность. Макропруденциальный надзор.....	42
2.1.1 Состояние, цели и задачи	42
2.1.2 Управление системными рисками	44
2.1.3 Создание Совета по финансовой стабильности ЕАЭС.....	45
2.2 Валютные политики государств-членов ЕАЭС	46
2.2.1 Состояние, цели и задачи	46
2.2.2 Гармонизация валютных политик	48
2.2.3 Дедолларизация.....	49
III ФОРМИРОВАНИЕ ИНТЕГРИРОВАННОЙ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС	52
3.1 Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС	52
3.2 Создание интегрированных сегментов финансовых рынков государств - членов ЕАЭС	52
3.3 Формирование интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС	53
3.4 Взаимное признание участников финансового рынка и финансовых инструментов.....	61
3.5 Обеспечение перехода к интегрированной системе финансового регулирования в ЕАЭС	65
3.5.1 Цели и задачи развития регулирования на финансовых рынках.....	65
3.5.2 Коллегия регуляторов для надзора за системно значимыми финансовыми институтами в рамках ЕАЭС	67
3.5.3 Наднациональный орган по регулированию финансового рынка.....	68
3.5.4 Гармонизация политики регулирования финансовых рынков и законодательства.....	72
3.5.5 Терминологическое поле финансовых рынков: гармонизация	83
3.6 Институты защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов.....	84
3.6.1 Состояние, цели и задачи	84
3.6.2 Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов.....	86
3.7 Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС	91
3.7.1 Состояние, цели и задачи	91
3.7.2 Создание инфраструктуры системы МФЦ государств-членов ЕАЭС	93
3.7.3 Обеспечение привлекательности системы МФЦ.....	97
IV СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ И ГАРМОНИЗАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ	103
4.1 Диверсификация структуры собственности.....	103
4.1.1 Состояние, цели и задачи	103
4.1.2 Оптимизация участия государства	105

4.1.3	Реструктуризация капиталов бизнеса	106
4.2	<i>Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля</i>	107
4.2.1	Состояние, цели и задачи	107
4.2.2	Развитие корпоративного управления.....	109
4.2.3	Институционализация рынка корпоративного контроля	110
4.3	<i>Налоговое стимулирование на финансовом рынке</i>	111
4.4	<i>Улучшение инвестиционного климата и проведение согласованной инвестиционной политики</i> 113	
4.4.1	Состояние, цели и задачи	113
4.4.2	Обеспечение согласованности инвестиционных политик и механизмов поддержки приоритетных инвестиций.....	117
4.4.3	Ключевые направления инвестиционных политик.....	119
V УСТРАНЕНИЕ ВЗАИМНЫХ БАРЬЕРОВ, ВОЗНИКАЮЩИХ ПРИ ПЕРЕДВИЖЕНИИ КАПИТАЛОВ И ИНВЕСТИЦИЙ, А ТАКЖЕ ПРИ ТОРГОВЛЕ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ (РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, БАНКОВСКИЙ СЕКТОР И СТРАХОВОЙ СЕКТОР).....124		
5.1	<i>Торговля финансовыми услугами</i>	124
5.1.1	Состояние, цели и задачи	124
5.1.2	Снятие барьеров при взаимном предоставлении финансовых услуг участниками интегрированных (биржевых) сегментов финансовых рынков	126
5.1.3	Предоставление национального режима и режима наибольшего благоприятствования 127	
5.2	<i>Повышение открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС</i>	130
5.2.1	Состояние, цели и задачи	130
5.2.2	Гармонизация режимов счетов капиталов государств-членов ЕАЭС и повышение их открытости	131
5.2.3	Устранение барьеров при проведении валютных операций	132
VI РАЗВИТИЕ ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ - ЧЛЕНОВ ЕАЭС134		
6.1	<i>Банковский сектор</i>	134
6.1.1	Состояние, цели и задачи	134
6.1.2	Инструментальная структура (банковские продукты и услуги).....	136
6.1.3	Институты банковского сектора.....	139
6.1.4	Рост качества регулирования и надзора в банковском секторе	147
6.1.5	Инфраструктура банковского сектора	152
6.2	<i>Рынок ценных бумаг</i>	155
6.2.1	Состояние, цели и задачи	155
6.2.2	Модель регулирования	158
6.2.3	Инструментальная структура рынка ценных бумаг	169
6.2.4	Инфраструктура рынка (торговая, расчетно-клиринговая, учетная инфраструктура).....	175
6.2.5	Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами)	187
6.2.6	Рынок коллективных инвестиций и институциональных инвесторов	191
6.3	<i>Страховой сектор</i>	195
6.3.1	Состояние, цели и задачи	195
6.3.2	Инструментальная структура (виды страхования и страховые продукты)	197
6.3.3	Регулирование деятельности субъектов (участников) страхового рынка (страховые (перестраховочные) организации и брокеры, страховые агенты)	203
6.3.4	Инфраструктура страхового рынка (актуарии и другие посредники), общества взаимного страхования.....	209
VII РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ЕДИНОЙ СТРАТЕГИИ211		
VIII ВЫГОДЫ, РИСКИ И ОГРАНИЧЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ЕДИНОЙ СТРАТЕГИИ.....212		
7.2 РАЗРАБОТКА ОБЩЕЙ И СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТИ ДОРОЖНОЙ КАРТЫ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС НА ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД217		
IX ОБЩАЯ ЧАСТЬ ДОРОЖНОЙ КАРТЫ217		
9.1	<i>Вводная часть</i>	217
9.2	<i>Целевые показатели общей дорожной карты по ЕАЭС в целом (к п. 1.2 Стратегии)</i>	219
9.3	<i>Первый этап (с 2016 г.) - формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития</i>	222
9.3.1	Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС (к п. 3.1 Стратегии).....	222

9.3.2	Формирование ключевых интегрированных сегментов финансовых рынков государств – членов ЕАЭС (к п. 3.2 Стратегии)	225
9.3.3	Формирование интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС (к п. 3.3 Стратегии)	226
9.3.4	Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС (к п. 3.7 Стратегии)	229
9.3.5	Создание макроэкономических условий гармонизации (к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии) 230	
9.4	<i>Второй этап (с 2017 г.) - значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности.....</i>	<i>233</i>
9.4.1	Финансовые институты	233
9.4.2	Финансовые инструменты	237
9.4.3	Инфраструктура	239
9.4.4	Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля (к п. 4.2 Стратегии).....	242
9.4.5	Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов (к п. 3.6 Стратегии)	244
9.4.6	Гармонизация ключевых понятий на финансовом рынке (к п. 3.5.5. Стратегии).....	245
9.5	<i>Третий этап (с 2020 г.) - создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС (к п.3.5. Стратегии)</i>	<i>246</i>
9.6	<i>Четвертый этап (с 2021 г.) - устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС</i>	<i>247</i>
9.6.1	Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами (к п.5.1. Стратегии)	247
9.6.2	Повышение открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС (к п. 5.3. Стратегии)	249
X	СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ ДОРОЖНОЙ КАРТЫ	250
10.1	<i>Вводная часть.....</i>	<i>250</i>
10.2	<i>Армения</i>	<i>254</i>
10.2.1	Целевые показатели дорожной карты Армении (к п. 9.2 Стратегии)	254
10.2.2	Специальная часть дорожной карты Армении	256
10.3	<i>Беларусь.....</i>	<i>261</i>
10.3.1	Целевые показатели дорожной карты Беларуси (к п. 9.2 Стратегии)	261
10.3.2	Специальная часть дорожной карты Беларуси.....	264
10.4	<i>Казахстан</i>	<i>270</i>
10.4.1	Целевые показатели дорожной карты Казахстана (к п. 9.2 Стратегии)	270
10.4.2	Специальная часть дорожной карты Казахстана	273
10.5	<i>Кыргызстан</i>	<i>281</i>
10.5.1	Целевые показатели дорожной карты Кыргызстана (к п. 9.2 Стратегии).....	281
10.5.2	Специальная часть дорожной карты Кыргызстана	283
10.6	<i>Россия</i>	<i>289</i>
10.6.1	Целевые показатели дорожной карты России (к п. 9.2 Стратегии)	289
10.6.2	Специальная часть дорожной карты России	292
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ	297
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	299
	ПРИЛОЖЕНИЯ.....	304
	Таблица 1 – Банковский сектор. Виды прочих небанковских финансовых посредников	304
	Таблица 2 – Рынок ценных бумаг. Финансовые институты.....	305
	Таблица 3 – Рынок ценных бумаг. Саморегулируемые организации	305
	Таблица 4 – Рынок ценных бумаг. Инфраструктурные организации.....	306
	Таблица 5 – Страховой сектор. Страховые организации.....	307

Таблица 6 – Показатели для мониторинга и оценки эффективности процессов гармонизации законодательства и политики регулирования на финансовых рынках	308
---	-----

СПИСКИ СОКРАЩЕНИЙ

Обозначения и сокращения

FDI (ПИИ)	Foreign Direct Investment (Прямые иностранные инвестиции)
FSB (СФС)	Financial Stability Board (Совет по финансовой стабильности)
G20	Группа двадцати
GATS (ГАТС)	General Agreement on Trade in Services (Генеральное соглашение по торговле услугами)
IAIS	International Association of Insurance Supervisors (Международная ассоциация органов страхового надзора)
IMF (МВФ)	International Monetary Fund (Международный валютный фонд)
IOSCO (ИОСКО)	International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам)
IPO	Initial Public Offering (первичное публичное размещение)
KASE (КФБ)	Казахстанская фондовая биржа
OECD (ОЭСР)	Organization for Economic Cooperation and Development (Организация экономического сотрудничества и развития)
SIFI (СЗФИ)	Systemically Important Financial Institution (Системно значимый финансовый институт)
WTO (ВТО)	World Trade Organization (Всемирная торговая организация)
ЕАЭС	Евразийский экономический союз
ЕНПФ	Единый накопительный пенсионный фонд Казахстана
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МСА	Международные стандарты аудита
МФЦ	Международный финансовый центр
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОБС	Общество взаимного страхования
ОМС	Обязательное медицинское страхование
ОСАГО	Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
ОСГО	Обязательное страхование гражданской ответственности
Отчет о НИР по первому этапу работ	Отчет о научно-исследовательской работе по Договору № Н-09/89 от 08 августа 2014г. по теме «Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года», 1 этап
Отчет о НИР по второму этапу работ	Отчет о научно-исследовательской работе по Договору № Н-09/89 от 08 августа 2014г. по теме «Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года», 2 этап
Отчет о НИР по третьему этапу работ	Отчет о научно-исследовательской работе по Договору № Н-09/89 от 08 августа 2014г. по теме «Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года», 3 этап
ПИФ	Паевой инвестиционный фонд
ПФИ	Производный финансовый инструмент
РЦБ	Рынок ценных бумаг
СОИ	Социально-ответственное инвестирование
СРО	Саморегулируемая организация

Список сокращенных наименований нормативно-правовых актов

ЕАЭС	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
Договор о ЕАЭС	Договор о Евразийском экономическом союзе (Астана, 29 мая 2014 г.)

Армения	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
FSAP_A	Republic of Armenia: Financial System Stability Assessment, IMF Country Report No. 13/10.- January 2013
[Валютная и ДКП_A]	Law on Currency Regulation and Currency Control, Adopted November 24, 2004
Программа Правительства_A	Программа Правительства на 2008-1012 Республики Армения, утвержденная постановлением Правительства Республики Армения 28 апреля 2008 г. № 380-А, Программа Правительства 2013 г, Программа Правительства на 2014-2017 гг.
Стратегия развития 2014-2025_A	Armenia Development Strategy for 2014-2025. Annex to RA Government Decree № 442-Non 27 March, 2014
Стратегия ЦБ_A	The Central Bank of the Republic of Armenia Strategy, Approved under the CBA Board Resolution No. 313-A, November 18, 2014

Беларусь	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
ДКП 2015_Б	Указ Президента Республики Беларусь «Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год» от 1 декабря 2014 г. № 551
Направления развития 2006-2015_Б	Основные направления социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 - 2015 гг., утверждены Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 04.11.2006 N 1475
Постановление № 482/10_Б	Постановление Совета министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12 апреля 2011 г. № 482/10«О Программе развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы»
Программа Правительства 2011-2015_Б	Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы, утверждена постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 18.02.2011 N 216 (в ред. 30 июня 2014 г. № 630)
Программа Правительства 2015_Б	Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 18 февраля 2015 года №110 «Об утверждении Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на 2015 год»
Программа развития 2011-2015_Б	Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011-2015 гг. Утверждена Указом Президента Республики Беларусь от 11 апреля 2011 года № 136
Программа страхования 2011-2015 от 2011_Б	Республиканская программа развития страховой деятельности на 2011 –2015 годы Утверждено Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 20.05.2011 № 631 (в ред. 26.11.2013)
Проект_услуги 2015-2020_Б	Проект Концепции развития сферы услуг в Республике Беларусь на 2015-2020 годы (ce.by/images/stories/news/2014/okt/project%20concep.doc)

Стратегия FDI до 2015_Б	Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года, Утверждено Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 18.01.2012 № 51/2
Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б	Стратегия развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы, Одобрено Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь 03.03.2011 № 73
Стратегия развития 2030_Б	Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г., одобрена на заседании Президиума Совета Министров Республики Беларусь от 10 февраля 2015 г.

Казахстан	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
План ЦБ_К	Стратегический план Национального Банка Республики Казахстан на 2014-2018 годы, утвержденный приказом Руководителя Администрации Президента Республики Казахстан от 15 декабря 2014 года № 01-38.67 (Приказом Министра национальной экономики РК от 30.01.2015 г. № 68 внесены изменения)
ОН ДКП 2015_К	Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2015 год, одобрены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 25 февраля 2015 года №30
Прогноз 2016-2020_К	Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2016-2020 годы, одобрен на заседании Правительства Республики Казахстан (протокол №35 от 29 августа 2015 года)
Концепция 30_К	Указ Президента Республики Казахстан от 17 января 2014 года № 732 «Концепция по вхождению Казахстана в число 30-ти самых развитых государств мира»
Концепция 2030_К	Постановление Правительства Республики Казахстан от 27 августа 2014 года № 954 «Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года»
Прогноз 2015-2019_К	Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2015 – 2019 годы, одобрен на заседании Правительства Республики Казахстан (протокол № 37 от 27 августа 2014 года) с учетом изменений от 4 ноября 2014 года (протокол № 48), от 14 ноября 2014 г., протокол № 50
План приватизации 2014-2016_К	Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 марта 2014 года № 280 «Об утверждении комплексного плана приватизации на 2014-2016 гг.» с изменениями от 13.05.2014, от 2 июля 2014 года
Программа ГЧП 2011-2015_К	Программа по развитию ГЧП в Республике Казахстан на 2011-2015 гг. утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от «29» июня 2011 года № 731
Концепция социального развития 2016_К	Постановление Правительства Республики Казахстан от 24 апреля 2014 года № 396 «Об утверждении Концепции социального развития Республики Казахстан до 2030 года и Плана социальной модернизации на период до 2016 года» в редакции Постановлений Правительства Республики Казахстан от 18.09.2013 г. №983, 04.02.2014 г. №46, 13.02.2014 г. №88, 04.03.2014 г. №177, 10.08.2015 г. №636
Госпрограмма по инновациям 2015-2019_К	Государственная программа по индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2015-2019 годы, утверждена Указом Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года №874

Совместное заявление 2015_К	Совместное Заявление Правительства РК и НБРК об основных направлениях экономической политики на 2015 год, одобрены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 декабря 2014 года №1370
-----------------------------	--

Кыргызстан	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
Банк развития № 161_Кр	Закон Кыргызской Республики от 9 августа 2012 г. №161 «О Государственном банке развития Кыргызской Республики»
Концепция страхования 2013-2017_Кр	Концепция развития страхового рынка в Кыргызской Республике на 2013-2017 годы, утвержденная постановлением Правительства Кыргызской Республики от 15 апреля 2013 г. № 194
Направления ДКП 2014-2017_Кр	Основные направления денежно-кредитной политики на 2014-2017 годы, одобренные постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 4 декабря 2013 г. №48/2
Направления_банки 2014-2017_Кр	Основные направления развития банковского сектора на период 2014-2017 гг., одобренные Постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 20 декабря 2013 г. №51/8
Национальная стратегия 2013-2017_Кр	Национальная стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годы, утвержденная Указом Президента Кыргызской Республики от 21 января 2013 г. № 11.
Прогноз 2016-2018_Кр	Прогноз социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2016 год и 2017-2018 годы, утверждено постановлением Правительства Кыргызской Республики №354 от 12 июня 2015 года
Программа приватизации 2015-2017_Кр	Постановление Жогорку Кенеша Кыргызской Республики от 29 июня 2015 года №5408-V б утверждения Программы приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике на 2015-2017 годы
Программа развития 2013-2017_Кр	Программа по переходу Кыргызской Республики к устойчивому развитию на 2013-2017 годы, одобренная постановлением Правительства Кыргызской Республики от 30 апреля 2013 г. № 128 (с приложениями)

Россия	
Сокращенное наименование	Полное наименование документа
Госпрограмма 320_Р	Государственная программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» (Приложение №1; паспорт подпрограммы 7), утв. Постановлением Правительства РФ от 15.04.2014 N 320
ДРОН ФСФР 2013-2015_Р	Доклад о результатах и основных направлениях деятельности на 2013-2015 годы. Федеральная служба по финансовым рынкам, 2012 г.
Концепция 2020_Р	Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 г., утверждена Решением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р (в ред. распоряжения Правительства РФ от 08.08.2009 N 1121-р)
ОН ЕГДКП 2015-2017_Р	Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов, утв. Банком России, одобрено Советом директоров Банка России 6.11.2014
ОБП 2015-2017_Р	Основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов (текст по состоянию на

	11.07.2014)
ОНЕДКП 2016-2018_Р	Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов (Проект), одобрено Советом директоров Банка России 14.10.2015
Программа приватизации 2014-2016_Р	Распоряжение Правительства Российской Федерации от 1.06.2013 г. №1111-р «Об утверждении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2014-2016 гг.»
Стратегия банки_Р	Заявление Правительства РФ N 1472п-П13, Банка России N 01-001/1280 от 05.04.2011 «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года»
Стратегия страховой деятельности 2020_Р	Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 г., утв. Распоряжением Правительства РФ от 22 июля 2013 г. N 1293-р
Стратегия финансового рынка 2020_Р	Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р
Дорожная карта МФЦ_Р	План мероприятий («дорожная карта») «Создание Международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации», утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 19 июня 2013 г. N 1012-р
Указ № 596_Р	Указ Президента РФ от 07.05.2012 N 596 «О долгосрочной государственной экономической политике»

ВВЕДЕНИЕ

Создание Евразийского экономического союза (далее - ЕАЭС) и Евразийской экономической комиссии (далее – ЕЭК) как его единого постоянно действующего регулирующего органа предполагает осуществление конкретных мероприятий по интеграции национальных экономик государств – членов ЕАЭС.

Учитывая возрастающую роль финансовых рынков в современной экономике, приоритетной задачей Евразийской экономической комиссии является выработка предложений по развитию интеграции в области финансовых рынков, в том числе учитывающих лучшие достижения международного опыта.

Актуальность разработки Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на период до 2025 года обусловлена необходимостью выработки и последующей реализации согласованной политики регулирования финансовых рынков для углубления интеграционных процессов на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС, а также необходимостью реализации пункта 1 статьи 16 Соглашения о торговле услугами и инвестициях в государствах-участниках Единого экономического пространства.

Цель, задачи и исходные данные для выполнения работы

Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года для повышения эффективности, устойчивости, надежности и конкурентоспособности интегрированного финансового рынка и создания на этой основе предпосылок для стабильного экономического роста государств-членов ЕАЭС.

На четвертом этапе выполнения исследования получены следующие результаты:

1) Разработан проект единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период, учитывающий

требования ВТО, решения и обязательства по «Группе восьми» и «Группе двадцати», опыт международных интеграционных объединений.

В проекте единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период (далее – проект единой Стратегии) определены цели и задачи, основные идеи и концепции развития финансовых рынков, международный опыт, учтена связь направлений и скорости развития финансовых рынков с долгосрочной макроэкономической и финансовой политикой, реализуемой государствами-членами Союза.

Проект единой Стратегии развития финансовых рынков включает:

- цели и задачи развития финансовых рынков, в том числе ключевые количественные ориентиры;
- перечень мер, направленный на обеспечение макроэкономических условий реализации Стратегии;
- основные подходы и мероприятия по формированию интегрированной структуры финансовых рынков;
- обзор действий по совершенствованию и гармонизации институциональных условия для развития финансовых рынков;
- подходы к устранению взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций, а также при торговле финансовыми услугами;
- основные мероприятия в части совместного развития, организации и регулирования рынка ценных бумаг, банковского и страхового секторов;
- порядок гармонизация политики регулирования финансовых рынков и законодательства, регулирующего финансовые рынки государств-членов ЕАЭС в части рынка ценных бумаг, банковского и страхового секторов;
- ресурсное обеспечение реализации единой Стратегии;
- выгоды, риски и ограничения реализации единой Стратегии.

2) Разработаны общая и специальная части дорожной карты реализации Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период.

Общая часть дорожной карты определяет:

- этапы реализации единой Стратегии;
- цели и задачи каждого этапа;
- состав мероприятий каждого этапа;
- срок реализации мероприятий;
- мониторинг и оценка эффективности мероприятий;

В специальной части дорожной карты реализации Стратегии развития финансовых рынков определены особенности реализации для отдельных государств-членов ЕАЭС.

В качестве основного *метода исследования* будет применяться системный анализ, который позволяет выявить и учесть структурные связи между составляющими финансовых рынков государств – членов ЕАЭС в процессе их интеграции, либерализации, устранения барьеров для свободного передвижения капиталов, инвестиций, свободной торговли финансовыми услугами в рамках Союза.

В частности, в рамках данного метода будут применены исторический, сравнительно-правовой, сравнительный методы, метод систематизации. Реализация каждого из подходов обеспечивается применением целостной системы методов и инструментов, использованием актуальных и ретроспективных данных. Выполнение поставленных задач работы основано на обеспечении преемственности этапов исследования, использовании информационной базы, включающей максимально полный комплекс необходимых нормативно-правовых, концептуальных и иных документов, исследовательских и отчетных материалов (см. ниже).

Практическая значимость результатов НИР. Результаты текущего этапа могут быть использованы для подготовки Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС, в практической деятельности ЕЭК и

других органов ЕАЭС при разработке мер по гармонизации финансового законодательства и устранении барьеров по движению финансовых услуг между государствами-членами.

- 7 Разработка проекта единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период
- 7.1 Разработка проекта единой Стратегии с учетом требований ВТО, решений и обязательств по G-8 и G-20, опыта международных интеграционных объединений

Проект на 23.12. 2015

Утвержден решением

**ЕДИНАЯ СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ
ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС НА ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД
(до 2025 года)**

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	20
ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В СТРАТЕГИИ	21
I ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС ...	24
1.1 Ключевые цели и задачи развития финансовых рынков	24
1.2 Целевые ориентиры	29
1.3 Основные идеи и концепции Стратегии	38
1.4 Последовательность и сроки реализации Стратегии	40
II ОБЕСПЕЧЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ	42
2.1 Финансовая стабильность. Макропруденциальный надзор.....	42
2.2 Валютные политики государств-членов ЕАЭС	46
III ФОРМИРОВАНИЕ ИНТЕГРИРОВАННОЙ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕАЭС	52
3.1 Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС	52
3.2 Создание интегрированных сегментов финансовых рынков государств - членов ЕАЭС	52
3.3 Формирование интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС	53
3.4 Взаимное признание участников финансового рынка и финансовых инструментов.....	61
3.5 Обеспечение перехода к интегрированной системе финансового регулирования в ЕАЭС	65
3.6 Институты защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов.....	84
3.7 Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС	91
IV СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ И ГАРМОНИЗАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ	103
4.1 Диверсификация структуры собственности.....	103
4.2 Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля	107
4.3 Налоговое стимулирование на финансовом рынке	111
4.4 Улучшение инвестиционного климата и проведение согласованной инвестиционной политики	113
V УСТРАНЕНИЕ ВЗАИМНЫХ БАРЬЕРОВ, ВОЗНИКАЮЩИХ ПРИ ПЕРЕДВИЖЕНИИ КАПИТАЛОВ И ИНВЕСТИЦИЙ, А ТАКЖЕ ПРИ ТОРГОВЛЕ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ (РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, БАНКОВСКИЙ СЕКТОР И СТРАХОВОЙ СЕКТОР).....	124
5.1 Торговля финансовыми услугами	124
5.2 Повышение открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС.....	130
VI РАЗВИТИЕ ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ГОСУДАРСТВ - ЧЛЕНОВ ЕАЭС	134
6.1 Банковский сектор	134
6.2 Рынок ценных бумаг.....	155
6.3 Страховой сектор.....	195
VII РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ЕДИНОЙ СТРАТЕГИИ	211
VIII ВЫГОДЫ, РИСКИ И ОГРАНИЧЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ЕДИНОЙ СТРАТЕГИИ.....	212
IX ОБЩАЯ ЧАСТЬ ДОРОЖНОЙ КАРТЫ	217
9.1 Вводная часть	217
9.2 Целевые показатели общей дорожной карты по ЕАЭС в целом (к п. 1.2 Стратегии)	219
9.3 Первый этап (с 2016 г.) - формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития	222
9.4 Второй этап (с 2017 г.) - значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности.....	233
9.5 Третий этап (с 2020 г.) - создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС (к п.3.5. Стратегии)	246
9.6 Четвертый этап (с 2021 г.) - устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС	247
X СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ ДОРОЖНОЙ КАРТЫ	250
10.1 Вводная часть.....	250
10.2 Армения	254
10.3 Беларусь.....	261

10.4	Казахстан	270
10.5	Кыргызстан	281
10.6	Россия	289
ПРИЛОЖЕНИЯ		297
Таблица 1 – Банковский сектор. Виды прочих небанковских финансовых посредников		304
Таблица 2 – Рынок ценных бумаг. Финансовые институты.....		305
Таблица 3 – Рынок ценных бумаг. Саморегулируемые организации		305
Таблица 4 – Рынок ценных бумаг. Инфраструктурные организации.....		306
Таблица 5 – Страховой сектор. Страховые организации.....		307

Вводная часть

Единая Стратегия развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС разработана в соответствии с основными положениями Договора о Евразийском экономическом союзе от 29 мая 2014 г.¹

Стратегия учитывает:

– приоритетные направления развития финансовых рынков, утвержденные действующими нормативно-правовыми актами государств - членов ЕАЭС;

– принципы, требования, стандарты, лучшие практики, разработанные в рамках «Группы двадцати» (G-20), ОЭСР (OECD), Совета по финансовой стабильности (FSB), Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Международной ассоциации страховых надзоров (IAIS), Базельского комитета по банковскому надзору (BCBS), Международной организации пенсионных надзоров (IOPS), Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF) и др.;

– стратегии и опыт долгосрочного развития финансовых рынков Европейского Союза, АСЕАН, МЕРКОСУР, Интегрированного рынка Латинской Америки (MILA) и др.

В Стратегии определены цели, задачи и действия по развитию финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, в том числе по гармонизации законодательства и регулятивной политики, созданию общего финансового рынка в рамках ЕАЭС.

Стратегия разработана на период до 2025 гг. Ряд целей и задач Стратегии найдут в эти сроки промежуточное решение. Их реализация будет продолжена в 2025 – 2035 гг.

¹ С учетом проекта Соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках, утвержденного решением Коллегии ЕЭК от 12 октября 2015 г. №138.

Основные понятия, используемые в Стратегии

Взаимное признание лицензий участников финансового рынка – возможность для участников финансового рынка на основе лицензии одного из государств - членов ЕАЭС осуществлять финансовую деятельность на всей территории ЕАЭС.

Гармонизация – сближение законодательства государств-членов ЕАЭС, направленное на установление сходного (сопоставимого) нормативного правового регулирования в отдельных сферах².

Институты коллективных инвестиций – негосударственные (накопительные) пенсионные фонды, инвестиционные фонды, управляющие компании средствами инвестиционных фондов и негосударственных (накопительных) пенсионных фондов.

Интегрированный валютный рынок - совокупность внутренних валютных рынков государств - членов ЕАЭС, объединенных общими принципами функционирования и государственного регулирования³.

Интегрированная информационная система ЕАЭС – организационная совокупность территориально распределенных государственных информационных ресурсов и информационных систем уполномоченных органов, информационных ресурсов и информационных систем ЕЭК, объединенных национальными сегментами государств-членов и интеграционным сегментом ЕЭК⁴.

Инфраструктурные институты - организаторы торговли, клиринговые организации, центральные контрагенты, торговые репозитории, депозитарии, в том числе центральные депозитарии, регистраторы, рейтинговые агентства, бюро кредитных историй, актуарии и другие институты, предоставляющие инфраструктурные услуги по обеспечению деятельности финансовых институтов.

² Ст. 2 Договора о ЕАЭС от 29.05.2014.

³ Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств – членов ЕврАзЭС от 25 января 2006 г.

⁴ п.2 Протокола об информационно-коммуникационных технологиях и информационном взаимодействии в рамках ЕАЭС (Приложение 3 к Договору о ЕАЭС).

Небанковская кредитная организация - кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные национальным законодательством.

Небанковские финансовые организации – финансовые организации, не являющиеся банками.

Общий финансовый рынок – финансовый рынок государств-членов, который соответствует следующим критериям: 1) гармонизированные требования к регулированию и надзору в сфере финансовых рынков государств-членов; 2) взаимное признание лицензий, аттестатов, проспектов и других разрешительных и регистрационных документов в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, выданных уполномоченными органами одного государства-члена, на территориях других государств-членов; 3) осуществление деятельности по предоставлению финансовых услуг на всей территории Союза без дополнительного учреждения в качестве юридического лица; 4) административное сотрудничество между уполномоченными органами государств-членов, в том числе путем обмена информацией⁵.

Политика регулирования финансовых рынков – политика государств - членов ЕАЭС, а также наднациональных органов регулирования, воздействующая на условия совершения операций на финансовом рынке его участниками с целью обеспечения:

– углубления экономической интеграции государств-членов и создания в рамках ЕАЭС общего финансового рынка, недискриминационного доступа на финансовые рынки, свободного движения капитала;

– гарантированной и эффективной защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг;

⁵ п.3 Протокола о финансовых услугах (Приложение 17 к Договору о ЕАЭС). Дополнено положениями о взаимном признании аттестатов, проспектов и других разрешительных и регистрационных документов.

– условий для взаимного признания лицензий, аттестатов, проспектов и других разрешительных и регистрационных документов в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг;

– согласованных подходов к регулированию рисков на финансовых рынках в соответствии с международными стандартами; пруденциальных требований; порядка осуществления надзора за деятельностью участников финансового рынка;

– транспарентности деятельности участников финансового рынка.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг - юридическое лицо государства-члена, имеющее право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с законодательством государства-члена, на территории которого оно зарегистрировано⁶.

Прочие небанковские финансовые посредники – небанковские финансовые организации, не относящиеся к участникам рынка ценных бумаг или страхового рынка (небанковские кредитные организации, микрофинансовые организации и другие виды небанковских финансовых организаций, предусмотренных законодательством государств - членов ЕАЭС).

Система международных финансовых центров ЕАЭС – организованные в составе нескольких сегментов центры сосредоточения финансовых институтов и денежных ресурсов, прежде всего иностранных, на территории государств - членов ЕАЭС, предоставляющих более привлекательные условия при совершении широкого спектра операций на финансовом рынке по сравнению с национальными рынками и МФЦ-конкурентами.

Согласованная политика – политика, осуществляемая государствами-членами ЕАЭС в различных сферах, на основе гармонизированного правового регулирования (государственных политик), в том числе на основе решений органов ЕАЭС, в такой степени, которая необходима для достижения целей ЕАЭС.

⁶ п.3 Протокола о финансовых услугах (Приложение 17 к Договору о ЕАЭС).

Третьи страны – государства, не входящие в состав ЕАЭС.

Финансовый рынок – банковская сфера, сфера страхования, валютный рынок, рынок ценных бумаг⁷.

Уполномоченный орган (для целей Стратегии – также национальный регулятор) - орган государства-члена, обладающий в соответствии с законодательством этого государства-члена полномочиями по осуществлению регулирования и (или) надзора и контроля финансового рынка, финансовых организаций (отдельных сфер финансового рынка)⁸.

I Цели и задачи развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС

1.1 Ключевые цели и задачи развития финансовых рынков

Ключевыми целями и задачами развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС являются:

1) Рост долгосрочных инвестиций в реальный сектор, в модернизацию и обеспечение устойчивого роста экономик.

Задачи:

– переход от «спекулятивной» к «инвестиционно – ориентированной» модели финансовых рынков, полное покрытие потребностей в финансировании роста и модернизации;

– преодоление дефицитов средств быстрорастущих секторов экономики, высокотехнологичных отраслей, сегмента инноваций; развитие модели финансирования венчурной индустрии, основанной на партнерстве государства и частного сектора;

– опережающий рост прямых иностранных инвестиций в сравнении с портфельными, прежде всего спекулятивными, в размерах, сопоставимых с «новыми индустриальными экономиками»;

⁷ п.3 Положения о Евразийской экономической комиссии (Приложение 1 к Договору о ЕАЭС).

⁸ п.3 Протокола о финансовых услугах (Приложение 17 к Договору о ЕАЭС).

– рост бюджетных ресурсов, вкладываемых в реальный сектор через финансовые рынки.

2) Финансовое развитие государств-членов ЕАЭС, содействующее ускорению их роста и модернизации экономик.

Задачи:

– рост финансовой глубины экономик государств-членов ЕАЭС, способствующей их экономическому развитию (повышение насыщенности деньгами, финансовыми активами, инструментами, институтами, технологиями) до уровней, сопоставимых с «новыми индустриальными экономиками»;

– рост нормы инвестиций и сбережений через финансовые рынки;

– повышение финансовой стабильности в государствах - членах ЕАЭС;⁹ достижение сбалансированности их бюджетов;

– расширение внутреннего спроса на длинные финансовые активы;

– диверсификация и рост внутреннего предложения финансовых инструментов, обеспечивающих все необходимые уровни риска, ликвидности и доходности;

– снижение налоговой нагрузки на экономику (увеличение финансовых ресурсов, остающихся в распоряжении бизнеса для целей развития); развитие системы налоговых и иных льгот, стимулирующих финансовое развитие, длинные инвестиции в развитие реального сектора;

– оптимизация счета капитала (сокращение чистого вывоза капитала, сужение спекулятивной компоненты, рост доли прямых иностранных инвестиций);

– нормализация процента, снижение стоимости привлечения капитала, использование селективной кредитной политики для обеспечения

⁹ В соответствии с Решением Высшего Евразийского экономического совета от 8 мая 2015 г. №11 «Об основных ориентирах макроэкономической политики государств-членов Евразийского экономического союза на 2015-2016 гг.».

финансового развития, стимулирования долгосрочных инвестиций в экономику;

- снижение немонетарной инфляции; достижение ценовой стабильности;
- обеспечение развитого инструментального ряда для осуществления экономической и финансовой политики;
- обеспечение перехода по уровню зрелости в кластер финансовых рынков «новых индустриальных экономик»¹⁰ по ключевым параметрам финансового развития.

3) Рост роли государств - членов ЕАЭС на глобальных финансовых рынках. Повышение конкурентоспособности финансовых рынков государств - членов ЕАЭС в сравнении с зарубежными формирующимися рынками, предупреждение ухода торговой активности, эмитентов и инвесторов за рубеж. Устранение финансовых деформаций на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС.

Задачи:

- реструктурирование финансовых секторов: рост капитализации финансовых институтов; преодоление избыточности в концентрациях собственности, ликвидности, активах финансовой системы; снижение уровня огосударствления; ослабление олигополий на финансовых рынках, защита конкурентной рыночной среды; развитие регулирования рисков на финансовых рынках в соответствии с международными стандартами¹¹;
- снижение фрагментарности финансовых рынков, их избыточной зависимости от деятельности нерезидентов;
- преодоление информационных асимметрий на финансовом рынке; обеспечение высокого для формирующихся рынков уровня информационной прозрачности, честности и справедливости ценообразования, защиты инвесторов;

¹⁰ К ним относятся страны с развивающимися экономиками (developing economies, emerging markets), которые проходят через догоняющую модернизацию (также страны «экономического чуда»). Примеры таких экономик – Япония, Южная Корея, Сингапур, Китай, Тайвань и др.

¹¹ В соответствии с п.1 ст.70 Договора о ЕАЭС.

- снижение транзакционных и регулятивных издержек;
- рост капитализации финансовых рынков на основе фундаментальных (вместо преимущественно спекулятивных) факторов, переход к уровням оценки бизнеса, сопоставимым с «новыми индустриальными экономиками»;
- сближение / выравнивание уровней развития основных сегментов финансового рынка (банковского сектора, рынка ценных бумаг, страхового рынка);
- повышение роли государства и саморегулирования в стимулировании развития финансовых рынков как инструмента долгосрочных инвестиций; рост эффективности государственного регулирования финансового рынка - преодоление разрыва между функциями финансовых регуляторов, их операционной способностью и выделенными ресурсами;
- снижение уровня системного риска и волатильности (валютный курс, счет капитала, рынки ценных бумаг и деривативов).

4) Диверсификация структуры собственности в экономиках государств - членов ЕАЭС как базы финансовых рынков, переход к массовой модели инвестирования среднего класса.

Задачи:

- расширение участия розничных инвесторов в акционерных капиталах;
- рост доли активов финансового рынка в долгосрочных сбережениях населения;
- расширение участия в акционерных капиталах институциональных инвесторов, в том числе представляющих население, создание новых классов инвесторов;
- разгосударствление, предупреждение избыточного участия государства в собственности;
- снижение уровня офшоризации собственности;
- развитие институтов защиты собственности и прав инвесторов, развитие корпоративного управления.

5) Создание институциональных условий для формирования общего финансового рынка, обеспечивающего недискриминационный доступ на финансовые рынки государств-членов, а также гарантированную и эффективную защиту прав и законных интересов инвесторов и потребителей финансовых услуг.

Задачи:

– выравнивание уровня развития финансовых рынков государств членов ЕАЭС и доступности финансовых услуг сокращение масштабности различий, разброса, постепенное сближение ключевых качественных и количественных параметров финансовых рынков;

– обеспечение свободного движения капиталов в рамках Союза; рост взаимных инвестиций государств членов ЕАЭС;

– устранение взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций, а также при торговле финансовыми услугами (рынок ценных бумаг, банковский сектор и страховой сектор);

– рост использования региональных валют в межстрановом обороте.

б) Формирование интегрированных структур общего финансового рынка государств-членов ЕАЭС, гармонизация их институциональных условий:

Задачи:

– согласование стратегий развития финансовых рынков и практической политики по их реализации;

– гармонизация политики регулирования финансовых рынков и законодательства на финансовых рынках;

– создание интегрированных сегментов финансовых рынков государств членов ЕАЭС

– создание интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС;

– взаимное признание участников финансового рынка и финансовых инструментов;

– создание региональных финансовых центров на базе финансовых рынков государств-членов ЕАЭС: формирование крупных и значимых в международном обороте биржевых / внебиржевых центров ценообразования на финансовые и товарные активы на территории Союза; центра ликвидности и торговли рисками для развивающихся рынков (прежде всего, для рынков постсоветского пространства); создание инфраструктуры и благоприятного климата для инвесторов, не являющихся резидентами государств-членов ЕАЭС;

– обеспечение перехода к интегрированной системе финансового регулирования в ЕАЭС;

– развитие управления системными рисками финансовых рынков в масштабах ЕАЭС;

– гармонизация терминологического поля финансовых рынков.

1.2 Целевые ориентиры

Ключевые количественные показатели развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС включают целевые ориентиры:

– по уровню финансового развития экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС (Таблица 1);

– по валютной политике, счету капитала, защите инвестиций, избежанию двойного налогообложения (Таблица 2);

– по инфляции, уровню процента в экономике (Таблица 3);

– по развитию банковского сектора (Таблица 4);

– по развитию рынка ценных бумаг (Таблица 5);

– по развитию страхового сектора (Таблица 6);

– по международным рейтингам (Таблица 7).

Таблица 1 - Целевые ориентиры по уровню финансового развития экономик государств - членов ЕАЭС¹²

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
1. Финансовое развитие						
Доля совокупных финансовых активов государств - членов ЕАЭС в глобальных финансовых активах, % ¹³	2014	Доля ЕАЭС - 1-1,5				
	2025	Доля ЕАЭС - 3-3,5				
Уровень монетизации экономики (М2/ВВП, %) ¹⁴	2014	17	12	20	21	45
	2025 ¹⁵	40-45				60-70
Справочно: в «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – 70-100; в развитых экономиках – 100-120						
Внутренний кредит частному сектору/ВВП, % ¹⁶	2014	52	25	35	21	60
	2025 ¹⁷	70-80	40-50	55-65	40-50	70-80
Справочно: в «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – 50-100						
Доля активов небанковских финансовых организаций в общих активах финансового сектора, %	2014	5	2	22	20	10
	2025 ¹⁸	10-15		25-30	25	15-18
2. Инвестиции и сбережения						
Инвестиции/ВВП, % ¹⁹	2014	22	35	26	27	20
	2025 ²⁰	26-27	30-35	30-35	35-36	28-32
Справочно: в «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – свыше 30-40						
Национальные сбережения/ВВП, % ²¹	2014	13	29	27	13	23
	2025 ²²	23-25	30-35	30-35	20-30	30-35
Входящие накопленные ПИИ/ВВП, % ²³	2014	56,7	23,3	60,9	47,6	20,4
	2025	70-80	40-50	70-80	70-80	40-50

¹² Источники: показатели 2014 г. – см. Отчет о НИР по 3 этапу, разделы 5.1.1.6.3-5.1.1.6.6.

¹³ Данные по России – оценки по данным McKinsey Global Financial Stock Database.

¹⁴ Показатели М2 и ВВП – данные IMF IFS.

¹⁵ РА – 45,5% [р.27, Стратегия развития 2014-2025_А]; РК – 34,8% к 2020 г. [Прогноз 2016-2020_К].

¹⁶ Domestic credit to private sector, % of GDP - данные World Bank Database.

¹⁷ РБ – 90% к 2015 г. [Программа развития 2011-2015_Б]; РК – ссудный портфель – не менее 60% нефтегазового ВВП [Концепция 2030_К]; объем кредитов банков экономике – не ниже 30% к 2018 г. [План ЦБ_К]; КР – кредиты финансово-кредитных учреждений – 23,5% [Направления_банки 2014-2017_Кр]; РФ – 55-60% на 2016 г. [Стратегия банки_Р], свыше 70% к концу 2018 г. [с. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект).Банк России. Декабрь 2015].

¹⁸ РК – не менее 25% к 2018 г. [План ЦБ_К].

¹⁹ Total Investment, % of GDP - данные IMF World Economic Outlook Database.

²⁰ РА – [р.25-27, Стратегия развития 2014-2025_А]; РБ – не менее 25% [р.8.6, Стратегия развития 2030_Б]; РК - не менее 30% [Концепция 30_К]; КР – 35,9% к 2017 г. [Национальная стратегия 2013-2017_Кр]; РФ – 27% [Указ № 596_Р].

²¹ Gross National Savings, % of GDP) - данные IMF World Economic Outlook Database.

²² РА – 23,2% [р.27, Стратегия развития 2014-2025_А].

²³ Inward Foreign Direct Investment Stocks - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

Доля взаимных инвестиций государств - членов ЕАЭС в объеме входящих накопленных ПИИ всех государств - членов ЕАЭС, % ²⁴	2014	2,6				
	2025	5-15				
Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во входящих ПИИ (накопленных), % ²⁵	2013	10,5	17,1	52,2	5,4	71,5
	2025	Не выше 20		25-30	Не выше 10-15	25-30
Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, % ²⁶	2014	6,7	2,5	12,1	0,1	8,4
	2025	11-20	8-15	14-20	11-16	12-18
Портфельные инвестиции/ПИИ (входящие накопленные), %	2014	11,9	10,7	19,9	0,3	41,3
	2025	15-25	20-30	20-25	15-20	30-35

Таблица 2 - Целевые ориентиры по валютной политике, счету капитала, защите инвестиций, избежанию двойного налогообложения в государствах - членах ЕАЭС²⁷

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
1. Валютная политика						
Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, % ²⁸	2014	72	52	30	58	26
	2025	30	20	15-20	20	15-20
Справочно: по странам БРИКС – 13, по группе латиноамериканских стран (LAC) – 34, по группе африканских стран южнее Сахары (SSA) -19, по группе развивающихся стран в целом (EMDC) - 38 ²⁹						
Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец	2014	67*	70	44	56	24**

²⁴ Рассчитана как сумма ПИИ (входящих накопленных) из других стран Союза к совокупному объему ПИИ (входящих накопленных) всех стран Союза – по данным IMF Coordinated Direct Investment Survey Inward Foreign Direct Investment.

²⁵ Inward Direct Investment Position – данные IMF Coordinated Direct Investment Survey.

²⁶ IP Portfolio Investment liabilities – IMF IFS.

²⁷ Источники: показатели 2014 г. – Отчет о НИР по 3 этапу, раздел 5.1.1.3.

²⁸ Армения – данные Центрального банка Армении по состоянию на декабрь 2014 г., Monetary and Financial Statistics, Loans and Deposits // <https://www.cba.am/en/SitePages/statmonetaryfinancial.aspx>.

Беларусь: Отчет Национального банка за 2014 г. Утвержден Указом Президента Республики Беларусь от 11.05.2015 № 206.

Казахстан: Годовой отчет Национального банка республики Казахстан за 2013 г. Утвержден Указом Президента Республики Казахстан от 24.05.2014 № 822.

Кыргызстан: Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2014 г. Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2014 г. утвержден постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики №18/1 от 20 марта 2015 года.

Россия: Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет версия), аналитические показатели №147 январь 2015 года, Банк России // http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1501.pdf.

²⁹ Sami Ben Naceur, Amr Hosny, and Gregory Hadjian. How to De-Dollarize Financial Systems in the Caucasus and Central Asia? / IMF Working Paper. WP/15/203, 2015. Figure 1: Dollarization in Selected Countries. По состоянию на конец 2014 г.

соответствующего периода, % ³⁰	2025	27-30	30	25	25-27	15-18
	Справочно: БРИКС – 17, по группе латиноамериканских стран (LAC) – 38, по группе африканских стран южнее Сахары (SSA) – 22, по группе развивающихся стран в целом (EMDC) 39 ³¹					
2. Либерализация счета капитала, защита инвестиций, избежание двойного налогообложения						
Позиция государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе KAOPEN ³²	2013	2,39	-1,19	-1,19	-0,67	1,17
	2025	не ниже 1-1,5				
	Справочно: в среднем по странам ЕС – 2,08 ³³					
Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций ³⁴	2014	44	66	56	37	78
	2025	70-80	90	80-90	70	100
	Справочно: средний уровень по странам ЕС – 90-100 соглашений на страну ³⁵					
Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между странами ³⁶	2014	35	62	46	22	80
	2025	60	70	65	50	90
	Справочно: средний уровень по странам ЕС – 70-75 соглашений на страну ³⁷					

*В Армении большую долю (около 25%) занимают депозиты нерезидентов.

** В России депозиты нерезидентов-физических лиц – менее 1%.

Таблица 3 – Целевые ориентиры по инфляции, уровню процента в экономике³⁸

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Инфляция (индекс)	2014 ³⁹	4,6	16,2	7,4	10,5	11,4

³⁰ Там же.

³¹ Sami Ben Naceur, Amr Hosny, and Gregory Haddad. How to De-Dollarize Financial Systems in the Caucasus and Central Asia? / IMF Working Paper. WP/15/203, 2015. Figure 1: Dollarization in Selected Countries.

³² Данный индекс рассчитывается по данным таблицы ограничений по операциям по счетам капиталов в 182 странах в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям на валютно-обменные операции (Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions (AREAER)). Шкала – минимум: (-1,88) – закрытая экономика, максимум – 2,39 – полностью открытая экономика. Menzie Chinn and Hiro Ito. The Chinn-Ito Index. A de Jure Measure of Financial Openness (Updated to 2012) // http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm.

³³ Рассчитано по источнику, приведенному выше.

³⁴ Различия по составу соглашений о защите инвестиций существуют и на уровне самих государств - членов ЕАЭС. В частности, следует отметить отсутствие такого соглашения между Россией и Беларусью, Беларусью и Казахстаном, Россией и Кыргызстаном. Следует отметить, тем не менее, что в 2008 г. было подписано Соглашение между Правительством РФ, Правительством Республики Беларусь, Правительством Республики Казахстан, Правительством Кыргызской Республики, а также Правительством Республики Таджикистан от 12.12.2008 "О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах - членах Евразийского экономического сообщества", однако по совокупности условий по состоянию на 1 декабря 2015 г. оно не вступило в силу.

³⁵ <http://eukonvent.org/wp-content/uploads/2014/10/5.-Bilateral-investment-treaties.pdf>, включая заключенные соглашения с третьими странами и странами ЕС (2014 г.).

³⁶ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении.

³⁷ Рассчитано по данным Европейской комиссии http://ec.europa.eu/taxation_customs/taxation/individuals/treaties_en.htm.

³⁸ Источники: показатели 2014 г. – Отчет о НИР по 3 этапу, раздел 5.1.1.6.8.

³⁹ IMF WEO Database, October 2015 (показатель – «Inflation, End of Period Consumer Prices (Index)»).

потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	Целевые ориентиры стратегий	4 (+/-1,5) (2014-2025 гг.) ⁴⁰	3-4 (2021-2030 гг.) ⁴¹	3-4 (2020 г.) ⁴²	7 (2018 г.) ⁴³	3,5 (2016-2020 гг.) ⁴⁴ 4 (2017-2018 гг.) ⁴⁵
	2025	3-5				
Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁴⁶	2014 ⁴⁷	16,4	18,7	11,0	15,5	11,1
	2025	5-7				
Ставка по депозитам (для физических лиц) ⁴⁸	2014 ⁴⁹	10,4	18,6	10,4	9,8	6,0
	2025	4-6				

Таблица 4 - Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств - членов ЕАЭС⁵⁰

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Активы банковского сектора / ВВП, % ⁵¹	2014	80	64	58	35	106
	2025 ⁵²	90-100	80-90	80-90	50-60	120-125
Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора) ⁵³	2014	46	76	41	54	55
	2025 ⁵⁴	40-45				
Капитал/ Активы	2014	14	13	12	16	9

⁴⁰ Стратегия развития 2014-2025_А.

⁴¹ Стратегия развития 2030_Б, П. 8.4.

⁴² Прогноз 2016-2020_К, П. IV.3.

⁴³ Прогноз 2016-2018_Кр.

⁴⁴ Концепция 2020_Р.

⁴⁵ ОНДКП 2016-2018_Р.

⁴⁶ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁴⁷ IMF IFS (за исключением Казахстана); Национальный банк республики Казахстан (Статистические бюллетени НБК за 2002-2015 гг., показатель – ставки по краткосрочным кредитам (до 1 года), выданным банками небанковским юридическим лицам). Для РФ соответствует средневзвешенной ставке по депозитам физических лиц в кредитных организациях (включая Сбербанк России) сроком до 1 года, публикуемой на сайте ЦБ РФ.

⁴⁸ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁴⁹ IMF IFS (за исключением Казахстана); Национальный банк республики Казахстан (раздел сайта «Статистика», показатель «Ставки вознаграждения банков по привлеченным депозитам (по срокам и видам валют)»). Для РФ соответствует средневзвешенной ставке по депозитам физических лиц в кредитных организациях (включая Сбербанк России) сроком до 1 года. Для Казахстана рассчитано как среднеарифметическое ставок по 3 видам срочности депозитов (до 1 месяца, от 1 до 3 месяцев, свыше 3 месяцев).

⁵⁰ Источники: показатели 2014 г. – Отчет о НИР по 3 этапу, раздел 5.1.1.9.

⁵¹ Total Gross Assets, Other Depository Corporations – данные IMF IFS; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁵² РБ – 75% к 2020 г. (при создании МФЦ – 105%) [Программа развития 2011-2015_Б]; РК – не менее 80% нефтегазового ВВП [Концепция 2030_К]; КР – 37% к 2017 г. [Направления банки 2014-2017_Кр]; РФ – 120-125 к концу 2018 г. [с. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015].

⁵³ Активы банковского сектора - Total Gross Assets, Other Depository Corporations – данные IMF IFS; данные по активам 5 крупнейших банков на 01.01.2015 г. (РА – данные www.armbanks.am, РБ – данные НБРБ, РК – данные www.banker.kz, КР – данные www.bankir.kg, РФ – данные Банка России).

⁵⁴ РК – 51% [План ЦБ_К].

банков, % ⁵⁵	2025 ⁵⁶	9-12				
	Справочно: в странах ОЭСР – 7,3 (тенденция роста); в странах Центральной Европы и Балтии – 11,5; в США – 11,7					
Банковские депозиты/ВВП, % ⁵⁷	2014	36	24	29	19	29
	2025	45-55	40-50	40-50	30-40	50-60
Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, % ⁵⁸	2014	51	63	39	42	63
	2025	60	65	50-60		65
Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, % ⁵⁹	2014	7	4,7	23,6	4,5	6,7
	2025 ⁶⁰	менее 5		менее 10	менее 5	
Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения ⁶¹	2013	21	2	3	8	38
	2025	30	20-25			40-45

Таблица 5 – Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС⁶²

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Капитализация рынка акций/ВВП, %	2014	1,9	0,8	10,8	2,7	22
	2025 ⁶³	15-20	15-20	50-70	15-20	100
	Справочно (2012): в странах ОЭСР – 84; в странах Центральной Европы и Балтии - 22; в странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона – 67 ⁶⁴					
Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	2014	0,6	0,1	0,5	0,3	14,2
	2025 ⁶⁵	5-10	3-5	20-30	3-5	60-80
	Справочно: в странах ОЭСР – 125; в странах Центральной Европы и Балтии – 7 (2012); в странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона – 104 ⁶⁶					
Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	2014	0,3	15,1	19,1	0,1	6,3
	2025 ⁶⁷	Не менее 3-5	Не менее 15-20	Не менее 20-25	Не менее 3-5	Не менее 15-20
	Справочно (2013): в развитых странах - 44; в развивающихся странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона – 27,5; в Польше и Венгрии – 2 и 23 ⁶⁸					

⁵⁵ Bank capital to assets ratio, % - данные World Bank Database.

⁵⁶ РФ – 14-15% на 2016 г. [Стратегия банки_Р], 11,5% к концу 2018 г. [с. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015].

⁵⁷ РА - Commercial Banks Deposits by Sectors of Economy; РБ - Бюллетень банковской статистики. Ежегодник (2000-2014). НБРБ. Минск, 2014; РК - Текущее состояние банковского сектора Республики Казахстан по состоянию на 1 августа 2015 года. НБРК. Алматы, 2015; КР - Общий объем депозитов физических лиц в коммерческих банках (на конец периода); РФ - Общая сумма средств организаций, банковских депозитов (вкладов) и других привлеченных средств юридических и физических лиц в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁵⁸ См. сноску выше.

⁵⁹ Bank non-performing Loans to total gross loans, % - данные World Bank Database.

⁶⁰ РК – не более 10% к 2018 г. [План ЦБ_К].

⁶¹ Commercial bank branches per 100 000 adults - данные World Bank Database.

⁶² Источники: показатели 2014 г. – Отчет о НИР по 3 этапу, раздел 5.1.1.8.2. Источник (если не указано иное) - Бюллетени биржевой статистики Международной ассоциации бирж стран СНГ за 2004-2015 гг.

⁶³ РФ – 105% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р].

⁶⁴ Market capitalization of listed companies (% of GDP) – World Bank Database.

⁶⁵ РФ – 146% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р].

⁶⁶ Stocks traded, total value (% of GDP) – World Bank Database.

⁶⁷ РФ – стоимость корпоративных облигаций в обращении к ВВП - 12% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р].

⁶⁸ Outstanding domestic private debt securities (% of GDP) – данные World Bank Database.

Объём биржевой торговли облигациями/ВВП, %	2014	0,1	3,2	1,3	0,1	6,6
	2025	5-10	15-20	20-25	3-5	80-100
Доля акций, находящихся в свободном обращении (free-float), %	2014	10-15 ⁶⁹	< 20 ⁷⁰	25,8 ⁷¹	7 ⁷²	32,3 ⁷³
	2025 биржевой free-float	25-35	25-30	35-40	20-30	40-50
	2025 free-float в акционерных капиталах	15-20	15-20	20-25	10-15	25-30
Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	2014	52,1	52,1	66,8	н/д	66,8
	2025	30-50				
Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	2014	94,5	74,2	73,5	н/д	88,1
	2025	50-60				
Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	2014	11	67 ⁷⁴	77	21	266
	2025	30-40	140-150	160-170	40-50	450-550
Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	2014	6	83	72	5	370
	2025 ⁷⁵	30-50	300-350	250-300	30-50	650-700

⁶⁹ В соответствии с установленными требованиями биржи к листингу ценных бумаг первого и второго уровня (<https://nasdaqomx.am/en/lists.htm>).

⁷⁰ Раскрываемые показатели работы ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» организованного рынка ценных бумаг не позволяют рассчитать данный показатель. Однако, в программе развития рынка ценных бумаг [Постановление № 482/10_Б] предусмотрено достижение до 2016 доля свободнообращающихся акций открытых акционерных обществ, распределенных среди мелких и средних инвесторов, – не менее 20–25 процентов от общего объема эмиссии акций.

⁷¹ Рассчитано по данным KASE по Представительскому списку Индекса KASE на 11.03.15 (всего 9 компаний).

⁷² Кыргызской фондовой биржей не раскрывается. По доступным для общего пользования данным по состоянию на 2008 г. Данные "BNC FINANCE" ("БиЭнСи Файненс") (<http://my.bnc.kg/ru/information/digest/?id=123>).

⁷³ Рассчитано по данным Московской биржи (База расчета индекса акций широкого рынка с 16 декабря 2014 года по 16 марта 2015 года) как средневзвешенный по количеству выпущенных акций коэффициент free-float по каждой компании из представленной в списке (<http://moex.com/a3010>).

⁷⁴ Указано число компаний, акции которых включены в котировальные листы «А» и «Б» (по данным Отчета о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2014 году).

⁷⁵ РК – 133 компании к 2018 г. [План ЦБ_К].

Таблица 6 – Целевые ориентиры по развитию страхового сектора⁷⁶

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	2014 ⁷⁷	0,6	0,9	0,7	0,3	1,4
	2025	2	2-2,5	2	1,5	4
	ориентиры из стратегий / обоснование	уровни, аналогичные РК, РБ, КР, рост за счет обязательных видов	за 2010-2015 гг. план прироста – 50% ⁷⁸ , факт – 13%; взят целевой показатель стратегии на 2015 г.	рост абсолютного объема в 2-2,5 за 2015-2025 гг. ⁷⁹	рост до 5 раз за 2013-2017 гг., в соответствии с темпами достижения 0,5 в 2017 г. ⁸⁰	2,9 к 2020 г. ⁸¹
Средний уровень показателя для стран ОЭСР за 2013 г. (за исключением Люксембурга и Ирландии, финансовых офшорных страховых центров) – (стабильный показатель, колебался в пределах 6,2-6,8 за период 2004-2013 гг.) ⁸²						
Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁸³ , %	2014 ⁸⁴	26 ⁸⁵	64	75	85 ⁸⁶	72
	2025	60	80	90	80	90
	ориентиры из стратегий/ обоснование	-	опережающий рост добровольн. при параллельном росте обязат.	весь рост за счет добровольных видов	вначале – развитие обязат. видов	90% к 2020 г. ⁸⁷
Активы страховых организаций /	2014 ⁸⁹	0,9	2	1,6	0,7	2,2
	2025	15-25 ⁹⁰				

⁷⁶ Источники: показатели 2014 г. – Отчет о НИР по 3 этапу, раздел 5.1.1.10; OECD Insurance Statistics; Helgi Analytics.

⁷⁷ Данные национальной статистики: Современное состояние страхового надзора и регулирование страховой деятельности в государствах – участниках СНГ (информационно-аналитический материал). 2014 г.; Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; Сводный отчет о страховых премиях, принятых по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015; Годовой отчет о деятельности Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) за 2014 год; Структура поступлений страховых взносов и страховых выплат за 2014 г. Министерство финансов РБ; Показатель «Insurance Premiums (Total)» базы данных Центрального банка Армении (<https://databank.cba.am>). ВВП – данные национальной статистики.

⁷⁸ Программа страхования 2011-2015 от 2011_Б.

⁷⁹ п. 5, Концепция 2030_К.

⁸⁰ Концепция страхования 2013-2017_Кр.

⁸¹ Стратегия страховой деятельности 2020_Р.

⁸² OECD Insurance Statistics.

⁸³ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными.

⁸⁴ Современное состояние страхового надзора и регулирование страховой деятельности в государствах – участниках СНГ (информационно-аналитический материал). 2014 г.; Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; Сводный отчет о страховых выплатах, осуществленных по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015; Сводный отчет о страховых премиях, принятых по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015; Структура поступлений страховых взносов и страховых выплат за 2014 г. Министерство финансов РБ.

⁸⁵ Страховые премии кроме премий по ОСАГО и медицинскому страхованию (частично обязательное для государственных служащих). Источник: Statistical Bulletin of Central Bank of Armenia. 2014. Annual. P. 102.

⁸⁶ О деятельности страховых компаний Кыргызской Республики в 2010-2014гг. Национальный статистический комитет Кыргызской республики. 27.08.2015.

⁸⁷ Стратегия страховой деятельности 2020_Р.

⁸⁹ База данных Центрального банка Армении (<https://databank.cba.am>), показатель “Total Assets of Insurance Corporations”; Бюллетени банковской статистики Национального банка Республики Беларусь; Раздел

ВВП ⁸⁸ , %	30-50 - средний показатель по миру (2008-2012 гг.) ⁹¹					
Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁹² , %	2014 ⁹³	менее 1 ⁹⁴	6,5	20	17 (личное страх.)	13
	2025	30 – 40				
	В среднем по ОЭСР – 50 (в течение 2003-2013 гг.) ⁹⁵					

Таблица 7 – Целевые ориентиры по международным рейтингам, формирующие условия для развития финансовых рынков⁹⁶

Показатель	Период	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Международный кредитный рейтинг (Standard&Poor's, Fitch Ratings, Moody's)	10/2015	Ba3, B+	B-, Caa1	BBB, Baa2, BBB+	нет	BB+, Ba1, BBB-
	2025 ⁹⁷	A (A2)			BBB-(Baa3)	A (A2)
Doing Business	2014	45	57	77	102	62
	2025 ⁹⁸	Топ-15-20	Топ-30	Топ-30	Топ-30	Топ-15-20
Doing Business «Налогообложение»	2014	41	60	17	136	49
	2025	Топ 20-40				
Doing Business «Получение кредитов»	2014	36	104	71	36	61
	2025	Топ 20-50				
Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	2014	49	94	25	35	100
	2025 ⁹⁹	Топ 20-30				

статистики Национального банка РК; Госфиннадзор Республики Кыргызстан; Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; ВВП – данные национальной статистики.

⁹⁰ Для Кыргызстана размер активов страховых компаний планируется довести до 2300,0 млн. сомов, или в 2,2 раза больше чем в 2011 году (2300,0/1054,9).

⁸⁸ Как индикатор на 2015 г. и 2017 г. в стратегиях Беларуси Кыргызстана, соответственно.

⁹¹ Источник - Helgi Analytics.

⁹² Как показатель уровня развития страхового рынка и структуры страховых премий (показатель структуру страховых премий в статистике OECD).

⁹³ Данные национальной статистики: Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; Сводный отчет о страховых премиях, принятых по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015; Годовой отчет о деятельности Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) за 2014 год; Структура поступлений страховых взносов и страховых выплат за 2014 г. Министерство финансов РБ; база данных Центрального банка Армении (<https://databank.cba.am>).

⁹⁴ За 9 месяцев 2014 г. (с. 33 Дюжиков Е.Ф. К общим подходам регулированию и единому страховому рынку ЕАЭС. Финансы. 2014).

⁹⁵ OECD Insurance Statistics.

⁹⁶ Источники: Отчет о НИР по 2 этапу, раздел 4.1.1.3.

- Doing Business 2015. Going Beyond Efficiency. World Bank Group. June, 2014.

- The Global Competitiveness Report 2014-2015. Insight Report. Full Data Edition. World Economic Forum. 2014.

- The Global Financial Centres Index 18. Long Finance, 2-2015 (September 2015).

- Xinhua Dow Jones International Financial Centers Development Index (2014). National Financial Information Center Index Research Institute, Standard & Poor's Dow Jones Index Co. November 2014.

- 2015 Index of Economic Freedom // <http://www.heritage.org/index/ranking>.

- The Corruption Perceptions Index 2014.

⁹⁷ КР – получение суверенного кредитного рейтинга от международных агентств [Национальная стратегия 2013-2017_Кр]; РФ – [Приложение №1; паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_P].

⁹⁸ Армения – [р.34, Стратегия развития 2014-2025_A]; КР – к 2017 г. [Национальная стратегия 2013-2017_Кр]. РФ – 20-е место в 2018 г. [Указ № 596_P].

⁹⁹ РК – 21-е место к 2018 г. [План ЦБ_К].

Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка»	2014-2015	97	x	98	95	110
	2025	Топ 50-70				
Global Financial Centres Index (GFCI)	2015 Март/сентябрь	x	x	Алматы 49/51	x	Москва 78/75 Санкт-Петербург 78/81
	2025 ¹⁰⁰	x	x	Топ-10-30	x	Топ-10-30
International Financial Center Development Index (IFCDI Xinhua-Dow Jones)	2014	x	x	x	x	Москва 33
	2025 ¹⁰¹	x	x	Топ-20-30	x	Топ-10-20

1.3 Основные идеи и концепции Стратегии

Концепции Стратегии:

– реалистичность, развитие в рамках только общих, согласованных интересов и, на этой основе, достижение максимума возможного в создании интегрированных структур финансовых рынков государств – членов ЕАЭС в период до 2025 г.;

– выравнивание / сближение финансовых рынков при возможности разнотемпной интеграции и гармонизации;

– бенчмарк – быстрорастущие «новые индустриальные экономики»;

– финансовое развитие, рост насыщенности экономик государств – членов ЕАЭС деньгами, финансовыми инструментами и институтами, при обеспечении финансовой стабильности;

– предупреждение избыточной регулятивной нагрузки, препятствующей росту конкурентоспособности развивающихся рынков государств – членов ЕАЭС в глобальных финансах;

– использование лучшей международной практики, включая опыт интеграционных объединений государств, в строительстве и интеграции современных финансовых рынков;

¹⁰⁰ РК – [План 2020_K]; РФ – к 2020 г. [Приложение №1; паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_P].

¹⁰¹ РФ – к 2020 г. [Приложение №1; паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_P].

- стимулирование роста ликвидности, диверсификации активов, финансовых инструментов и услуг, финансовых институтов, эмитентов, инвесторов и других участников финансовых рынков.

Основные направления гармонизации:

- структуры рынков (сближение, выравнивание);
- институты,
- продукты,
- инфраструктура,
- регулирование,
- насыщенность, зрелость рынков (сближение, выравнивание).

Модели и последовательности гармонизации в составе отдельных направлений

1. Гармонизация институтов, последовательность:

- требования к капиталу,
- лицензия и вход на рынок;
- управление рисками и комплаенс,
- учет, отчетность, аудит, раскрытие информации,
- надзор;
- реорганизация, ликвидация, банкротство, выход с рынка.

2. Создание интегрированных структур финансовых рынков: модели интеграции:

- на основе допуска,
- «международные рынки»,
- международные финансовые центры.

3. Взаимное признание (инструменты, институты, инфраструктура) – модели:

- допуск на интегрированные рынки,

– признание на основе соблюдения минимальных согласованных требований,

– полное взаимное признание («единый паспорт»).

4. Взаимная информационная прозрачность – последовательность:

– информационный обмен,

– интегрированные информационные структуры.

5. Интеграция финансового регулирования – последовательность:

– согласование политик,

– гармонизация национального регулирования,

– наднациональный орган – координация, согласование политик, гармонизация, раскрытие интегрированной информации и обмен ею, регулирование наднациональных финансовых институтов, операционная база для совместных структур.

6. Параллельная гармонизация смежных блоков (счет капиталов, валютный режим, финансовая политика (денежная, кредитная, процентная, инвестиционная), макропруденциальный надзор, налогообложение на финансовых рынках).

1.4 Последовательность и сроки реализации Стратегии

Стратегия реализуется в 2016 - 2025 гг.

В этот период создаются базовые условия для интеграции финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, начинается процесс постепенного выравнивания уровней развития их финансовых рынков, повышения финансовой стабильности.

Последовательность реализации Стратегии в 2016 – 2025 гг.:

– первый этап (с 2016 г.) - формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития;

- второй этап (с 2017 г.) - значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности;
- третий этап (с 2020 г.) - создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС;
- четвертый этап (с 2021 г.) - устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС;
- пятый этап (с 2025г.) - всесторонняя интеграция финансовых рынков и финансового регулирования, углубление гармонизации, переход к унификации регулятивных и институциональных условий.

Этапы реализации Стратегии не являются взаимоисключающими, предполагая концентрацию ресурсов и усилий на решении определенной группы задач.

Сроки и детализация деятельности по реализации Стратегии содержатся в общей и специальной дорожных картах.

Начиная с 2025 г.:

- осуществляется всесторонняя интеграция финансовых рынков и финансового регулирования государств – членов ЕАЭС;
- углубляется гармонизация, происходит переход к унификации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС;
- формируется единое пространство финансовых рынков государств – членов ЕАЭС (участники, инструменты, услуги, инфраструктура, регулирование).

II Обеспечение макроэкономических условий для реализации Стратегии

2.1 Финансовая стабильность. Макропруденциальный надзор

2.1.1 Состояние¹⁰², цели и задачи

В Договоре о ЕАЭС предусмотрен механизм мониторинга экономической ситуации, консультаций государств-членов, разработки рекомендаций и координации действий национальных регуляторов, направленных на стабилизацию экономик государств-членов ЕАЭС.

На уровне ЕАЭС проводится работа по выявлению интеграционных мер повышения устойчивости экономик государств-членов, принимаются ориентиры макроэкономической политики.

Развивается координация национальных денежно-кредитных и валютных политик как составного элемента обеспечения финансовой стабильности государств – членов ЕАЭС.

Актуальным является создание инструментов финансовой стабилизации в государствах - членах ЕАЭС на макроуровне, включая пул валютных свопов для регулирования платежного баланса, межгосударственное кредитование для управления государственным долгом.

Обеспечение финансовой стабильности - комплексная задача, включающая макроэкономический мониторинг, управление системными рисками и контроль за деятельностью системно значимых финансовых институтов.

В части управления системными рисками по государствам-членам ЕАЭС отмечается:

1) Соответствие государств-членов ЕАЭС рекомендациям СФС / «Группы двадцати». Развивается макропруденциальный надзор: встроен в систему регулирования, осуществляется мониторинг системного риска; регулярно раскрывается информация о результатах мониторинга.

2) Проблемные области¹⁰³:

¹⁰² Аналитическая база – Отчет по второму этапу работ, раздел 4.2.2, таблица 112.

¹⁰³ Там же.

– неполная информативность системы индикаторов¹⁰⁴ финансовой стабильности, различия в их составе по государствам - членам ЕАЭС, недостаточная ориентированность отчетности профессиональных участников финансового рынка на нужды макропруденциального надзора;

– ограниченное развитие механизмов предупреждения и программ действий в специальных ситуациях (финансовые шоки, внезапное бегство капиталов, валютные паники, сверхконцентрации системного риска) на основе анализа индикаторов финансовой стабильности;

– незавершенность введения в практику концепции СЗФИ¹⁰⁵, в ряде государств-членов не закончено выделение СЗФИ как особенного объекта регулирования¹⁰⁶;

– большинство из рассматриваемых стран¹⁰⁷ характеризуются частичным внедрением атрибутов урегулирования несостоятельности финансовых институтов¹⁰⁸.

Прогнозируется необходимость наращивания ресурсов ЕАЭС для удержания финансовой стабильности.

Цель - снижение системного риска на основе развития системы макропруденциального надзора (мониторинг, оценка и урегулирование системных рисков финансовых рынков), создание системы «раннего оповещения», организации информационного взаимодействия и координации действий национальных регуляторов при специальных ситуациях, внедрения надзора за системно-значимыми финансовыми институтами.

Задачи:

¹⁰⁴Индикаторы финансовой стабильности и их значения раскрываются, однако их состав различается как числом, так и степенью дифференциации, приверженностью к собственным индикаторам или заимствованным из перечня, разработанного МВФ (Руководство по составлению показателей финансовой устойчивости, 2009).

¹⁰⁵Понятие СЗФИ сформулировано только по отношению к системно значимым банкам.

¹⁰⁶ Кроме России.

¹⁰⁷ Кроме России.

¹⁰⁸ Внедрение ключевых атрибутов урегулирования несостоятельности финансовых институтов является необходимым условием стабильной работы финансовой системы. Из инструментов урегулирования несостоятельности наиболее распространено требование составления планов по оздоровлению (урегулированию) несостоятельности банков. При этом только в части стран этот инструмент предусмотрен отдельно для всех банков и отдельно для системно значимых кредитных организаций.

- 1) Развитие международно-признанных механизмов управления системными рисками (рекомендации СФС / «Группы двадцати»);
- 2) Создание Совета по финансовой стабильности ЕАЭС.

2.1.2 Управление системными рисками

1. Выравнивание уровня внедрения рекомендаций СФС / «Группы двадцати» в области макропруденциального надзора, надзора за СЗФИ по государствам - членам ЕАЭС:

1) Принятие государствами - членами ЕАЭС обязательств по взаимно сбалансированному внедрению рекомендаций СФС / «Группы двадцати» в области финансового регулирования по направлениям: макропруденциальный надзор, контроль за системно значимыми финансовыми институтами, включая:

- а) понятийный аппарат СЗФИ;
- б) согласованный набор индикаторов финансовой стабильности и связанной с ними системы раскрытия информации;
- в) концентрация функций макропруденциального надзора в структуре денежных властей;
- г) создание / развитие гармонизированного порядка макропруденциального надзора, надзора за СЗФИ;

2) Включение в систему макропруденциального надзора контроля за дисбалансами между внешними финансовыми потоками и возможностями внутренней финансовой системы страны; организация надзора за действиями и позициями крупнейших иностранных портфельных инвесторов; создание баз данных по крупным торговым позициям, занимаемым всеми категориями инвесторов по ключевым сегментам финансового рынка.

2. Создание информационной базы и структуры макропруденциального надзора на уровне ЕАЭС (с возможностью интеграции в создаваемую интегрированную информационную систему ЕАЭС)¹⁰⁹:

1) Формирование системы интеграции баз данных макропруденциального надзора государств – членов ЕАЭС и совместного раскрытия информации в области системных рисков.

2) Создание совместной структуры государств – членов ЕАЭС, осуществляющей функции мониторинга и оценки системных рисков в рамках всего финансового пространства ЕАЭС.

3. Развитие механизмов предупреждения и программ действий на основе индикаторов финансовой стабильности, экспертной системы прогнозирования и оценки уровня рисков.

Формирование совместных планов действий денежных властей и национальных регуляторов государств – членов ЕАЭС, программ внутреннего и международного обмена информацией в «специальных ситуациях». Институционализация механизмов поддержки центральными банками ликвидности крупнейших финансовых институтов, а также взаимной поддержки центральных банков с целью стабилизации финансовых рынков и противодействия кризисным ситуациям.

2.1.3 Создание Совета по финансовой стабильности ЕАЭС

Основная функция - содействие в поддержании финансовой стабильности в государствах-членах ЕАЭС путем содействия в согласовании действий национальных регуляторов в части урегулирования системного риска, включая:

– развитие макропруденциального надзора, выявление «чувствительных, уязвимых» мест финансового сектора на уровне ЕАЭС в целом;

¹⁰⁹ Решение Коллегии ЕЭК «Об утверждении технического задания на создание интегрированной информационной системы ЕАЭС» № 137 от 12.10.2015.

– разработка предложений, стандартов и рекомендаций по минимизации системных рисков и поддержанию финансовой стабильности в периметре ЕАЭС в интересах национальных регуляторов;

– содействие информационному обмену и согласованию действий в части поддержания финансовой стабильности между национальными регуляторами.

Организационная структура:

– Координационная коллегия - выполняет наблюдательные и стратегические функции (из уполномоченных представителей денежных властей, национальных регуляторов, министерств экономики и финансов, органов ЕАЭС). Данным органом утверждаются программы, разработанные принципы, стандарты, рекомендации по снижению системных рисков;

– постоянные профильные комитеты в составе уполномоченных экспертов. Решаемые вопросы - операционное руководство между пленарными заседаниями, обеспечение учета рекомендаций Координационной коллегии;

– рабочие группы, создаваемые по мере необходимости под решение конкретных задач профильных комитетов.

Дополнительно - расширение финансовых и операционных возможностей Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР)¹¹⁰, управляемого Евразийским банком развития.

2.2 Валютные политики государств-членов ЕАЭС

2.2.1 Состояние, цели и задачи

Валютные политики государств - членов ЕАЭС имеют общие цели: переход к режиму плавающего валютного курса, внутренняя и внешняя сбалансированность экономики, соотнесенность политики с показателями

¹¹⁰ Ранее — Антикризисный фонд ЕврАзЭС.

инфляции и процентных ставок, снижение зависимости экономики от курса доллара (дедолларизация)¹¹¹.

В Договоре о ЕАЭС обозначены общие меры проведения согласованной валютной политики¹¹². При этом на уровне ЕАЭС ведется работа по согласованию подходов к:

- регулированию валютных правоотношений (неприменение ограничений на проведение операций по счету капитала)¹¹³;
- принятию мер либерализации¹¹⁴ (неприменение требований о получении разрешений¹¹⁵, об обязательной продаже валюты¹¹⁶);
- гармонизации требований в отношении репатриации денежных средств резидентами государств-членов¹¹⁷, административной и уголовной ответственности за нарушение валютного законодательства¹¹⁸;
- учета и контроля валютных операций¹¹⁹.

Возможности по реализации данных предложений сдерживаются: существенной зависимостью курсов национальных валют от внешних факторов, лежащих за пределами ЕАЭС, и в этой связи ограниченной

¹¹¹ Аналитическая база – таблица 71 Отчета по второму этапу работ. Основные концептуальные и стратегические документы: [Стратегия развития 2014-2025_А], [Программа Правительства_А], [Валютная и ДКП_А], [Стратегия ЦБ_А], [Стратегия развития 2030_Б], [Программа Правительства 2011-2015_Б], [Программа Правительства 2015_Б], [ДКП 2015_Б], [План ЦБ_К], [ОН ДКП 2015_К], [Совместное заявление 2015_К], [Национальная стратегия 2013-2017_Кр], [Направления ДКП 2014-2017_Кр]

¹¹² Приложение № 15 к Договору о ЕАЭС.

¹¹³ С расчетами в иностранных валютах между резидентами государств-членов ЕАЭС, приоритет валютного законодательства тех государств, на территории которых проводятся расчеты (Ст. 2, 3, 4 п. 2 Соглашения о валютных правоотношениях).

¹¹⁴ 1 сентября 2015 г. Решением Коллегии ЕЭК № 110 принят проект Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации (Далее Соглашение о валютных правоотношениях). До 30 октября 2015 - на внутригосударственном согласовании.

¹¹⁵ В отношении валютных операций, открытия и ведения банковских счетов между резидентами государств-членов, об обязательной продаже иностранной валюты (Не распространяются на случаи введения валютных ограничений, предусмотренные международными договорами, сторонами которых являются государства-члены).

¹¹⁶ В отношении резидентов своего государства.

¹¹⁷ Ст. 6 Соглашения. Беларусь до 1 января 2017 года принимает на себя обязательства не превышать норматив обязательной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, установленный на дату вступления этого соглашения в силу, а также не ухудшать условия проведения валютных операций для резидентов государств-членов ЕАЭС. Для Беларуси также на период до 1 января 2020 г. сохраняется право применять свое законодательство в отношении сроков репатриации денежных средств резидентами Беларуси (Статья 11 Соглашения о валютных правоотношениях).

¹¹⁸ Ст. 8 Соглашения о валютных правоотношениях.

¹¹⁹ Ст. 7 Соглашения о валютных правоотношениях.

эффективностью инструментов валютной политики, высокой долларизацией, рисками «конкурентной девальвации».

В составе инструментов валютной политики отмечается разная степень использования рыночных инструментов регулирования валютной ликвидности¹²⁰ (операции на возвратной основе, эффективное управление международными резервами¹²¹, быстрое реагирование на шоковые ситуации).

Цель - обеспечение гармонизации валютных политик государств-членов ЕАЭС, направленных на стабилизацию и оптимизацию курсов национальных валют, на снижение избыточной зависимости курсов национальных валют от внешних факторов.

Задачи:

1) Гармонизация валютных политик и их инструментального ряда, сохраняющая направленность на плавающий режим валютного курса, акцент на рыночные инструменты регулирования валютной ликвидности.

2) Снижение уровня долларизации экономик.

2.2.2 Гармонизация валютных политик

Задачи:

1) Сокращение различий по применяемым инструментам валютной политики, в том числе:

- недопущение множественности официальных обменных курсов;
- постепенный отказ от регламентирования международных резервов, от прямого регулирования процентных ставок, контроля за валютной выручкой;
- последовательное согласование подходов к регулированию валютных правоотношений¹²².

2) Движение к режиму стабильного плавающего валютного курса – создание условий для реализации в будущем валютной политики,

¹²⁰ В отдельных странах по-прежнему актуально прямое регулирование процентных ставок.

¹²¹ В отдельных странах таргетируется объем международных (золотовалютных) резервов.

¹²² Данное направление обозначено в Решении Высшего Евразийского экономического совета № 11 от 8 мая 2015 г. «О перечне мероприятий по реализации основных ориентиров макроэкономической политики государств-членов Евразийского экономического союза на 2015-2016 гг.».

основанной на свободном курсообразовании и валютных интервенциях при резких колебаниях для сглаживания валютного курса.

3) Повышение эффективности валютных политик:

– поддержание баланса между реальным и номинальным эффективными курсами национальных валют государств-членов ЕАЭС.

На первых этапах - удержание умеренно ослабленного (до 20 - 30%) курса национальных валют для поощрения экспорта продукции высокой степени переработки, в том числе высокотехнологичного экспорта, импортозамещения, стимулирования прямых иностранных инвестиций, создания рыночных барьеров для спекулятивных «горячих денег» нерезидентов.

– формирование условий для дедолларизации экономик государств-членов ЕАЭС¹²³.

4) Усиление координации – последовательное расширение операционной способности Консультационного совета по валютной политике центральных (национальных) банков государств — членов ЕАЭС¹²⁴.

2.2.3 Дедолларизация

Цель – снижение уровня долларизации экономики государств-членов ЕАЭС. Рост доли национальных валют в расчетах между государствами-членами ЕАЭС и третьими странами.

Задачи:

1) Обеспечение взаимной конвертируемости национальных валют, их ликвидности на валютном рынке, прямых взаимных котировок:

а) Расширение практики заключения двусторонних своп-соглашений между национальными (центральными) банками государств - членов ЕАЭС и

¹²³ п. 2.2.3 Стратегии.

¹²⁴ В Протоколе ЕЭК №28-ТС заседания Консультативного комитета по финансовым рынкам от 20.10.2015 г. в п. VII указывается на рассмотрение проекта Положения о Консультативном комитете по финансовым рынкам и валютной политике.

третьих стран, в том числе долгосрочных на условиях установления своп-линий;

б) Развитие интегрированного валютного рынка государств-членов ЕАЭС¹²⁵, увеличения доли прямых расчетов между допущенными к торгам банками в национальных валютах государств-участников¹²⁶, в том числе:

– создание условий для расширения перечня банков, допущенных к торгам валютами государств - членов ЕАЭС, развитие торговой и расчетно-клиринговой инфраструктуры¹²⁷;

– повышение привлекательности для коммерческих банков третьих стран участия в торгах на интегрированном валютном рынке национальными валютами государств-членов ЕАЭС¹²⁸;

– развитие взаимодействия между национальными (центральными) банками и фондовыми (валютными) биржами государств-членов ЕАЭС для снятия ограничений в случае допуска коммерческих банков-резидентов государств-членов ЕАЭС на их организованные валютные рынки¹²⁹;

– развитие рынка валютных деривативов с базисными активами в форме национальных валют государств – членов ЕАЭС.

2) Совершенствование механизма платежно-расчетных отношений между государствами-членами и третьими странами, в том числе организация системы международных расчетов¹³⁰ в национальных валютах государств-членов ЕАЭС на основе межгосударственных соглашений, с привлечением уполномоченных банков:

– развитие валютного клиринга;

¹²⁵ Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств – членов ЕврАзЭС от 25 января 2006 г. Межведомственные соглашения об информационном обеспечении участников интегрированного валютного рынка государств – членов ЕврАзЭС между Банком России и национальными банками Киргизии, Белоруссии, Таджикистана и Казахстана (2012-2012 гг.). «Дорожная карта» допуска и технологические схемы подключения к торгам банков–резидентов стран ЕврАзЭС (2013 г.).

¹²⁶ Минуя пару доллар-евро.

¹²⁷ Развитие института маркет-мейкеров и расчетных банков по конверсионным операциям из перечня наиболее надежных коммерческих банков-участников торгов.

¹²⁸ Через посредничество коммерческих банков – участников торгов.

¹²⁹ Лимиты для коммерческих банков при проведении операций на валютном рынке.

¹³⁰ Обслуживает расчеты между участниками внешней торговли на основе межгосударственных соглашений, условия которых выполняются экспортерами и импортерами стран-участниц.

Заключение двусторонних и многосторонних клиринговых соглашений между государствами - членами ЕАЭС, а также с третьими странами, «привязанных» к национальным валютам государств – членов ЕАЭС.

Формирование и обеспечение работы системы международного валютного клиринга в национальных валютах государств – членов ЕАЭС. Обеспечение работы клиринговых банков¹³¹.

– развитие трансграничных расчетов.

Заключение соглашений по организации и развитие систем трансграничных расчетов¹³² в национальных валютах государств – членов ЕАЭС как через корреспондентские счета центральных (национальных) банков и посредством уполномоченных банков между резидентами государств-членов ЕАЭС и между ними и третьими странами.

3) Создание условий для расширения использования национальных валют государств – членов ЕАЭС во внешнеторговой и инвестиционной деятельности¹³³:

– постепенное сокращение доли использования доллара, евро, других мировых валют во внешнеторговых и инвестиционных операциях государств - членов ЕАЭС, в том числе уменьшение долларовых составляющих в заключаемых государствами – членами ЕАЭС взаимных международных соглашениях;

– создание экономических условий, стимулирующих открытие депозитов в национальных валютах государств – членов ЕАЭС¹³⁴;

– запрет установления цен в условных единицах или в национальных валютах третьих стран.

¹³¹ Занимаются учетом и зачетом требований и обязательств, также могут кредитовать участников клиринговых операций.

¹³² Соглашение о создании Платежного союза между государствами - членами ЕАЭС, двусторонние договоры об организации расчетов по внешнеэкономическим связям.

¹³³ Данное направление обозначено в Решении Высшего Евразийского экономического совета № 11 от 8 мая 2015 г. «О перечне мероприятий по реализации основных ориентиров макроэкономической политики государств-членов Евразийского экономического союза на 2015-2016 гг.».

¹³⁴ Снижение резервных требований по обязательствам в национальных валютах государств – членов ЕАЭС и повышение резервных требований по обязательствам в другой иностранной валюте.

III Формирование интегрированной структуры финансовых рынков государств-членов ЕАЭС

3.1 Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС

Согласование стратегий развития финансовых рынков государств – членов ЕАЭС включает:

- имплементацию положений единой Стратегии в национальные стратегии развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС;
- синхронизацию Стратегии и национальных стратегий в части ключевых проектов и целевых показателей;
- совместный мониторинг и обмен информацией о реализации стратегий.

Сроки завершения согласования стратегий - до 2020 г.

3.2 Создание интегрированных сегментов финансовых рынков государств - членов ЕАЭС

Интегрированные сегменты, создание которых будет завершено до 2025 г.¹³⁵:

А) Банковский сектор и валютный рынок:

- интегрированный валютный рынок;

Б) Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов:

- взаимное признание выпусков ценных бумаг и других финансовых инструментов (сделки РЕПО, фьючерсы, опционы, форварды, свопы) в государствах - членах ЕАЭС¹³⁶;

- взаимный допуск брокеров-дилеров на биржи государств - членов ЕАЭС¹³⁷;

- международный сегмент биржи (в рамках создания системы МФЦ ЕАЭС¹³⁸).

¹³⁵ С учетом информации: Финансовая политика в рамках евразийской интеграции / под ред. Хулхачиева. Б.В., ЕЭК. Москва. 2015 г.

¹³⁶ См. подробнее раздел 6.2.3

¹³⁷ См. подробнее раздел 6.2.5.

В) Страховой сектор:

– формирование общей перестраховочной емкости на пространстве ЕАЭС¹³⁹.

3.3 Формирование интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС

Создание интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС (далее – ИИСФР), являющейся частью Интегрированной информационной системы ЕАЭС, до 2025 г. предусматривает следующие направления:

– интеграция в общедоступных базах данных ключевой информации о финансовых рынках государств – членов ЕАЭС;

– гармонизация информационных реестров, баз данных, форматов раскрытия информации, ведение которых осуществляется национальными регуляторами;

– гармонизация требований к порядку раскрытия информации на финансовых рынках (структура, содержание, периодичность) в части корпоративной и финансовой информации на рынке ценных бумаг¹⁴⁰; отчетности участников рынка ценных бумаг¹⁴¹; раскрытия информации кредитных и страховых организаций¹⁴²;

– завершение перехода государств-членов ЕАЭС на электронный документооборот и электронные формы отчетности на финансовых рынках;

– обеспечение технической совместимости национальных информационных систем с ИИСФР, переход государствами-членами на единые форматы и каналы передачи информации¹⁴³ в рамках ИИСФР;

¹³⁸ Подробнее – п. 3.7 Стратегии.

¹³⁹ См. подробнее раздел 6.3.

¹⁴⁰ См. подробнее раздел 7.2.3.

¹⁴¹ См. подробнее разделы 7.2.4 – 7.2.5.

¹⁴² См. подробнее разделы 7.1.6 и 7.3.

¹⁴³ см. Извещение о проведении открытого конкурса на право заключения договора на выполнение научно-исследовательской работы для официального использования Евразийской экономической комиссией по

– - разработка и ввод в эксплуатацию программного обеспечения и информационно-технологической инфраструктуры ИИСФР;

– обеспечение обмена данными между регуляторами, многоуровневого публичного доступа к интегрированной информации всех заинтересованных сторон.

ИИСФР ЕАЭС должна содержать следующие информационные базы:

1) Единая правовая база - база законодательных и иных нормативных правовых актов государств-членов ЕАЭС, международных договоров и актов, составляющих право Союза, в области регулирования финансовых рынков, в том числе проекты нормативных актов;

2) Система обмена информацией между национальными регуляторами, между ними и органами Союза (статистика, аналитика, прогнозы, нормативно-справочная, научная, методическая, техническая и иная информация государств-членов ЕАЭС);

3) Объединенная система раскрытия корпоративной и финансовой информации¹⁴⁴, предусматривающая:

– единый центр информации, соединяющий потоки данных от участников рынка (эмитентов, регистраторов, депозитариев) и обеспечивающий их обработку и предоставление доступа к ним всем участникам финансовых рынков, национальным регуляторам и органам Союза;

– раскрытие корпоративной и финансовой информации на финансовом рынке (информации об эмитенте и его ценных бумагах) в сроки и объемах, соответствующих требованиям национального законодательства, международным рекомендациям в области раскрытия информации на

теме «Объединённая система раскрытия информации на финансовых рынках ЕАЭС, в том числе унификация требований к её форматам и каналам передачи».

¹⁴⁴ Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. ЕЭК, 2015 г. С. 78; см. также Извещение о проведении открытого конкурса на право заключения договора на выполнение научно-исследовательской работы для официального использования Евразийской экономической комиссией по теме «Объединённая система раскрытия информации на финансовых рынках ЕАЭС, в том числе унификация требований к её форматам и каналам передачи».

финансовых рынках, международным стандартам построения систем электронного документооборота и формирования электронных сообщений;

- единые унифицированные форматы раскрытия финансовой и корпоративной информации, соответствующие международным стандартам в этой сфере;

- единую методологию формирования, обработки и передачи информации, основанную на технологиях электронного документооборота и унифицированных форматах электронных сообщений, единых каналах передачи данных.

Данное направление может быть реализовано через создание евразийского центра обработки и раскрытия корпоративной и финансовой информации, обладающего необходимым организационно-правовым статусом и ресурсами для создания программно-технологической инфраструктуры для формирования, обработки и передачи информации, взаимодействия с органами Союза, национальными регуляторами и участниками финансового рынка¹⁴⁵.

4) Единая система информационных реестров и баз данных, формируемых на основе информационного взаимодействия государств-членов ЕАЭС и ЕЭК:

А) Банковский сектор:

- реестр лицензий банков; реестр небанковских кредитных организаций;
- реестр бюро кредитных историй;
- реестр кредитных организаций-участников системы страхования вкладов;
- реестр зарегистрированных выпусков депозитных и сберегательных сертификатов.

Б) Рынок ценных бумаг:

¹⁴⁵ См. Извещение о проведении открытого конкурса на право заключения договора на выполнение научно-исследовательской работы для официального использования Евразийской экономической комиссией по теме «Объединённая система раскрытия информации на финансовых рынках ЕАЭС, в том числе унификация требований к её форматам и каналам передачи».

- реестр лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний;
- реестр (лицензий) инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и их управляющих компаний, в том числе правила управления и иная ключевая информация по фондам;
- реестр лицензий организаторов торговли;
- перечень ценных бумаг, допущенных к торгам у организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС;
- реестр зарегистрированных выпусков ценных бумаг, реестр проспектов ценных бумаг;
- перечень центральных депозитариев, центральных контрагентов, торговых репозитариев;
- реестр национальных и иностранных рейтинговых агентств, действующих на территории государств - членов ЕАЭС;
- реестр квалификационных аттестатов на рынке ценных бумаг или иных подобных им документов;
- реестр саморегулируемых организаций.

В) Страховой рынок:

- реестр лицензий страховых (перестраховочных) организаций, брокеров и других участников страхового рынка¹⁴⁶;
- реестры актуариев (перечень сертифицированных/ аттестованных / ответственных / получивших лицензию) актуариев
- реестры других участников страхового рынка: страховых агентов с указанием страховых организаций, с которыми заключены договоры; обществ взаимного страхования¹⁴⁷, иных посредников на страховом рынке (аджастеры, аварийные комиссары, сюрвейеры и др.);

¹⁴⁶ В отношении ряда участников характерна обязательность лицензирования только в отдельных странах. Так, в РБ деятельность страховых брокеров не лицензируется, в Казахстане лицензируется деятельность актуариев, общества взаимного страхования лицензируются в РФ.

¹⁴⁷ В РФ – реестр лицензий обществ взаимного страхования..

– реестр саморегулируемых организаций, объединений страхового дела и актуариев.

Г) Ключевая информация о финансовых рынках государств-членов ЕАЭС:

- национальные регуляторы;
- национальные системы раскрытия информации (до создания Объединенной системы раскрытия финансовой и корпоративной информации);
- информация участников финансового рынка, подлежащая обязательному раскрытию (до создания Объединенной системы раскрытия финансовой и корпоративной информации).

б) Единая информационная база данных по вопросам защиты интересов потребителей финансовых услуг¹⁴⁸:

- информация об институтах и механизмах защиты прав инвесторов;
- информация о службах финансовых омбудсменов, контакты «горячих» линий;
- информация о возможных видах финансового мошенничества и др.

7) Объединенная база регулятивных санкций на финансовых рынках, содержащая перечень опубликованных мер надзора и санкций, принятых национальными регуляторами в отношении участников финансового рынка.

8) Объединенная база страховых договоров¹⁴⁹ (сначала для ОСАГО¹⁵⁰, затем по прочим видам обязательного страхования (страхование гражданской

¹⁴⁸ Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. ЕЭК, 2015 г. С.78.

¹⁴⁹ В **Казахстане** создана Единая страховая база данных (ЕСБД) (по всем видам страхования). Несмотря на то, что законодательно ее действие распространяется только на ОСАГО и иные виды обязательного страхования (ст. 79 п. 1 Закона Республики Казахстан от 18 декабря 2000 года № 126-ІІ «О страховой деятельности» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 24.11.2015 г.)), на практике с 2012 г. в базу поступают данные договоров по добровольным видам страхования (итого 24 вида страхования) (Казахстанский страховой рынок: эволюция продолжается // Рынок страхования. Алматы. №5 (128). Май 2015; см. также структуру видов страхования в ЕСБД – http://asb.kz/wiki/index.php?title=Интеграция_с_ЕСБД). В настоящее время и до 1 июля 2017 г. ведение базы данных осуществляет ТОО «Актуарное статистическое бюро», но до 30 июля 2017 г. оно обязано на безвозмездной основе передать ЕСБД государственному кредитному бюро (Закон Республики Казахстан от 27 апреля 2015 года № 311-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и исламского финансирования» (с изменениями от 24.11.2015 г.), ст. 2, п. 3)).

ответственности), транспортного страхования (дополнительное страхование автогражданской ответственности), на последнем этапе – добровольные виды страхования¹⁵¹), включающая¹⁵²:

- информация о страховой (перестраховочной) организации;
- информация о договорах (страховых полисах, временных свидетельствах и т.п.)¹⁵³;
- информация о страхователях – физических и юридических лицах;
- информация о застрахованном имуществе;
- информация о страховых случаях, потерпевших, об имуществе, которому причинен ущерб;
- информация о страховых и компенсационных выплатах;
- информация, необходимая для оценки экономической обоснованности страховых тарифов;
- иные виды информации, в т.ч., специфичные для отдельных видов страхования (сведения о техническом осмотре транспортных средств¹⁵⁴).

9) Иные информационные базы ИИСФР ЕАЭС, в том числе:

В РФ база данных создана сначала только по ОСАГО, в полном режиме с 2014 г. (АИС ОСАГО), с 1 января 2015 г. дополнена КАСКО – Единая автоматизированная информационная система «Бюро страховых историй».

В Армении с 2008 г. начала действовать информационная система базы данных клиентов страховых и перестраховочных компаний – страховой регистр (информация о предыдущих контрактах, потенциальных страхователях) (О развитии рынка страховых услуг в государствах – участниках СНГ. Информационно-аналитический обзор. СНГ. Москва, 2013 г. С. 5).

В Беларуси с 2016 г. предполагается формирование страховых историй Министерством финансов, но только по добровольным видам страхования (Указ Президента РБ №165 14 апреля 2014 г. № 165 «О внесении изменений и дополнений в указы Президента Республики Беларусь по вопросам страховой деятельности» в Беларуси с 2016 года).

¹⁵⁰ Первоочередное распространение действие базы данных на ОСАГО обусловлено выделением поэтапного признания полисов обязательного страхования гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств как первоочередного направления гармонизации в страховом секторе (см. Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. ЕЭК, 2015 г. С.77) (Наиболее вероятный вариант – присоединение всех стран к международной системе «Зеленая карта»).

¹⁵¹ В Казахстане в стратегических документах предусматривается расширение ЕСБД в отношении добровольных видов страхования [Раздел 4, Задача 3, п. 3, Концепция 2030_К].

¹⁵² В рамках создания интегрированных решений по использованию статистической информации в целях страхования (см. Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. ЕЭК, 2015 г. С.77).

¹⁵³ Возможно создание в форме единого реестра страховых договоров.

¹⁵⁴ В РФ – единая автоматизированная информационная система технического осмотра.

9.1) Объединенная база кредитных историй – единый центр хранения и обработки информации о кредитных историях, формируемых кредитными организациями государств-членов ЕАЭС¹⁵⁵;

9.2) Объединенные базы статистической информации по сегментам финансового рынка (банковский сектор, рынок ценных бумаг, страховой рынок);

9.3) Объединенные базы регулятивной информации по участникам финансового рынка (банковский сектор, рынок ценных бумаг, страховой рынок), содержащие агрегированную информацию об участниках финансового рынка и их деятельности (до 2025 г.) и отчетность участников финансового рынка, предоставляемую в соответствии с гармонизированными требованиями (после 2025 г., после создания наднационального органа по регулированию на финансовом рынке);

9.4) Система раскрытия информации о рейтинговых агентствах (агрегированные индикаторы, оценивающие рейтинговую активность рейтинговых агентств и историческая информация о рейтингах и периодичности их изменения – число рейтингов и их динамика, число дефолтов по обязательствам, имеющим рейтинг агентства, в том числе по видам обязательств, секторам, регионам)¹⁵⁶;

9.5) Информационный ресурс по страховому рынку, предоставляющий возможность проведения сравнительного анализа услуг страховщиков и страховых посредников¹⁵⁷;

9.6) Создание информационной базы макропруденциального надзора ЕАЭС, (экономическая динамика, индикаторы финансовой стабильности,

¹⁵⁵ Предусматривается только для кредитных организаций как финансовых институтов, для которых планируется введение «единого паспорта» после 2025 г. Соответственно объединение информации в ИИСФР ЕАЭС по кредитным историям, формируемым иными финансовыми организациями, может быть предусмотрено на более поздних этапах гармонизации.

¹⁵⁶ Опыт CEREP (Central Repository) в ЕС.

¹⁵⁷ Предлагается в российских стратегических документах [Раздел II, Стратегия страховой деятельности 2020_Р].

макроэкономические индикаторы состояния валютного рынка государств-членов ЕАЭС, их целевые значения), показателей степени интеграции¹⁵⁸.

В рамках создания интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС будут определены:

– порядок формирования, актуализации и ведения информационных ресурсов и баз данных, составляющих ИИСФР (оператор, методология формирования, периодичность обновления, структура баз и др.); содержание и порядок формирования национальных и интеграционных сегментов системы;

– порядок взаимодействия национальных регуляторов и ЕЭК (наднационального органа по регулированию финансовых рынков – после его создания), порядок обмена необходимой информацией;

– требования к программно-технологической инфраструктуре ИИСФР, в том числе требования к технической надежности и бесперебойного функционирования, защите информации при ее передаче, обработке, хранении и использовании; требования к порядку удостоверения электронных подписей;

– порядок обеспечения многоуровневого доступа к интегрированной информационной системе, предоставляющего защищенный доступ к отдельным сегментам информационных баз национальных регуляторов и ЕЭК (наднационального органа по регулированию финансовых рынков – после его создания);

– выполнение иных требований к Интегрированной информационной системе ЕАЭС, предусмотренных актами Союза¹⁵⁹.

¹⁵⁸ Определены в Договоре о ЕАЭС (п. 6 Приложения 14).

¹⁵⁹ Выполнение требований Договора о ЕАЭС, Решения Коллегии ЕЭК «Об утверждении технического задания на создание интегрированной информационной системы ЕАЭС» № 137 от 12.10.2015, иных актов ЕЭК.

3.4 Взаимное признание участников финансового рынка и финансовых инструментов

В рамках модели «взаимного признания» необходимо достижение взаимного согласия между государствами-членами ЕАЭС, по которому каждое государство-член признает и принимает для целей регулирования регулятивные требования, применяемые другими государствами-членами ЕАЭС.

Возможна реализация следующих моделей взаимного признания:

- до завершения гармонизации законодательства государств - членов ЕАЭС на финансовых рынках и создания наднационального органа (до 2025 г.) – реализация упрощенных моделей «взаимного признания»;
- с 2025 г. – переход к полному «взаимному признанию».

Упрощенные модели «взаимного признания»

Упрощенная модель «взаимного признания» предполагает взаимный допуск участников финансового рынка и финансовых инструментов государств-членов ЕАЭС на финансовые рынки государств-членов или их отдельные сегменты (без предъявления к ним дополнительных требований и необходимости получения национальных разрешений (лицензий)) на основе:

- признания государством-членом ЕАЭС отдельных регулятивных норм других государств-членов ЕАЭС эквивалентными его национальным нормам;
- согласования государствами-членами ЕАЭС условий такого допуска и признания¹⁶⁰.

Упрощенная модель «взаимного признания» реализуется в следующих формах:

¹⁶⁰ Соответствует режиму «признания» у ИОСКО. Режим признания (Recognition) – это регулятивный режим, в соответствии с которым регулятор принимающей стороны «признает» иностранный режим регулирования или его определенные положения (после осуществления оценки иностранного режима регулирования регулятором принимающей стороны), что обеспечивает трансграничный доступ иностранных участников и инструментов на специальных условиях. Признание может быть односторонним или взаимным, в зависимости от того, желают ли юрисдикции осуществить встречное признание или нет. См. IOSCO Task Force on Cross-Border Regulation Final Report. FR23/2015. The Board of the IOSCO. September 2015. P.13, а также презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»).

1) допуск финансовых институтов и финансовых инструментов государств-членов ЕАЭС на интегрированные сегменты финансовых рынков, порядок и условия которого определяются Соглашениями между государствами-членами ЕАЭС (взаимное признание выпусков ценных бумаг и иных финансовых инструментов, допуск брокеров-дилеров государств-членов ЕАЭС на национальные биржи государств-членов ЕАЭС и др.);

2) допуск финансовых институтов (кредитных организаций, участников рынка ценных бумаг, участников страхового рынка) на финансовые рынки государств-членов ЕАЭС на основе упрощенного «взаимного признания» национальным регулятором лицензии, выданной другим государством – членом ЕАЭС, на основе согласованного между государствами-членами минимального набора требований. Признается право национального регулятора предъявления иных лицензионных требований, выходящих за пределы «минимального набора».

Введение упрощенного «взаимного признания» предполагает заключение между государствами-членами ЕАЭС соответствующих Соглашений, устанавливающих разрешенные виды деятельности и минимальные требования к субъекту взаимного признания (наличие действующей национальной лицензии, требования к уставному и собственному капиталу, организационной структуре и органам управления, квалификации и деловой репутации руководящих работников, стандартам корпоративного управления, системам управления рисками и внутреннего контроля, раскрытию информации и др.); порядок признания со стороны национального регулятора (уведомительный или разрешительный, форма документального подтверждения признания, перечень документов, сроки принятия решения, основания для отказа); порядок осуществления надзора за субъектами взаимного признания, в том числе распределение полномочий между национальными регуляторами страны происхождения и принимающей страны, порядок их взаимодействия и обмена информацией; порядок осуществления деятельности субъектом взаимного признания на

территории другого государства-члена ЕАЭС¹⁶¹; иные требования и вопросы регулирования и надзора.

Переход к полному «взаимному признанию» («единый паспорт»)

Модель полного «взаимного признания» предполагает взаимное признание участников финансового рынка, финансовых инструментов и продуктов на всех сегментах финансовых рынков любого государства-члена ЕАЭС на основе гармонизированного законодательства и политики регулирования в государствах-членах ЕАЭС¹⁶².

Модель полного «взаимного признания» («единый паспорт») предполагает:

1) Определение порядка действия «единого паспорта» для участников финансовых рынков, финансовых инструментов и продуктов в форме обязательного к применению соглашения между государствами-членами ЕАЭС, определяющего:

- виды деятельности, подлежащие взаимному признанию (виды финансовых инструментов);
- требования к участникам (финансовым инструментам);
- порядок признания участников (финансовых инструментов) со стороны национального регулятора (перечень документов и порядок их подачи, уведомительный или разрешительный порядок со стороны регулятора, форма документального подтверждения признания, сроки принятия решения, основания для отказа);

¹⁶¹ До снятия имеющихся ограничений на учреждение филиалов в отдельных государствах-членах ЕАЭС может быть предусмотрена возможность для субъектов взаимного признания осуществлять только прямое оказание услуг (без открытия филиала).

¹⁶² Соответствует режиму «паспортизации» у ИОСКО. Паспортизация (Passporting) - регулятивный режим, основывающийся на общем перечне правил, которые являются применимыми в юрисдикциях, подписавших соглашение о паспортизации. Паспортизация поставщиков финансовых инструментов и услуг позволяет обладателю лицензии или допуска на рынок в одной из юрисдикций, подписавшей соглашение о паспортизации, предлагать финансовые инструменты или оказывать финансовые услуги (предусмотренные лицензией или разрешением) в любой иной юрисдикции, подписавшей данное соглашение.

– порядок осуществления надзора, в том числе распределение полномочий между национальными регуляторами страны происхождения и принимающей страны; порядок их взаимодействия и обмена информацией;

– иные требования и вопросы регулирования и надзора.

2) Свободное обращение финансовых инструментов и продуктов, подлежащих полному «взаимному признанию», на территории ЕАЭС вне зависимости от страны происхождения - государства-члена ЕАЭС.

3) Свобода предоставления услуг напрямую или через создание филиалов участниками финансового рынка одного государства-члена ЕАЭС на территориях других государств-членов Союза без получения национальных лицензий (разрешений). Государства-члены ЕАЭС не должны препятствовать деятельности участников финансового рынка, зарегистрированных на территории других государств-членов ЕАЭС, или предъявлять к ним дополнительные требования, не предусмотренные соответствующим межгосударственным соглашением.

При этом межгосударственным соглашением могут быть определены виды (категории) финансовых организаций (критерии их определения), действующих на национальных рынках государств-членов ЕАЭС, для которых не будут применяться требования «единого паспорта» и деятельность которых не будет подлежать полному «взаимному признанию» (возможность деятельности только на национальном рынке).

4) Предотвращение возможности регулятивного арбитража - обеспечение выбора финансовым институтом страны происхождения по территориальному признаку (объем операций, приходящихся на конкретную юрисдикцию), а не по «жесткости» регулирования¹⁶³.

¹⁶³ При наличии явных признаков выбора финансовым институтом страны происхождения для избежания более «жестких» стандартов регулирования государства-члена, в котором он осуществляет или планирует осуществлять основную деятельность, национальный регулятор государства-члена ЕАЭС должен отказать финансовому институту в его регулировании.

3.5 Обеспечение перехода к интегрированной системе финансового регулирования в ЕАЭС

3.5.1 Цели и задачи развития регулирования на финансовых рынках

Гармонизация моделей регулирования на финансовых рынках ЕАЭС необходимы для достижения целей и задач Стратегии и создания условий для формирования общего финансового рынка.

Основные цели и задачи развития регулирования на финансовых рынках ЕАЭС предусматривают:

1) Реструктуризация модели государственного регулирования на финансовых рынках, направленная на реализацию политики финансового развития в государствах - членах ЕАЭС:

– развитие «разноскоростной» модели регулирования (разные объемы и жесткость регулирования банков и небанковских финансовых организаций, различных сегментов финансового рынка в зависимости от природы их рисков и функций, выполняемых в макроэкономике);

– меньшая регулятивная нагрузка, чем в развитых экономиках, учитывающая необходимость ускоренного роста для финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, их более высокие риски, как развивающихся рынков; выполнение обязательств, накладываемых мировой реформой глобального финансового регулирования (G-20), с замедлением в сравнении с развитыми экономиками;

– активная роль государства в развитии финансового рынка.

2) Повышение эффективности финансового регулирования:

– постепенный переход от модели регулирования, основанной на жестких предписаниях и правилах, формальных требованиях¹⁶⁴, к модели, в центре которой принципы, соглашения, стандарты, прецеденты¹⁶⁵, с переносом работы по формированию стандартов и правил в

¹⁶⁴ Модель регулирования “rules based”.

¹⁶⁵ Модель регулирования “principles based”.

саморегулируемые организации; преодоление фрагментарности системы регулирования;

– развитие системы саморегулирования на финансовых рынках – повышение роли саморегулируемых организаций (введение обязательности участия в СРО, разработка СРО базовых стандартов деятельности участников финансовых рынков, обязательных для исполнения всеми участниками, создание добровольных компенсационных фондов СРО, введение диверсифицированных требований к капиталу участников, являющихся членами СРО, и др.)¹⁶⁶;

– снижение избыточных регулятивных издержек; переход к учету издержек участников финансового рынка на обеспечение соответствия регулятивным требованиям (издержки на «комплаенс»), предупреждение излишних издержек в этой области;

– реструктуризация финансовых институтов - рост капитализации, повышение эффективности систем регулирования рисков и конфликтов интересов, особенно в небанковских финансовых организациях; постепенный переход к полноценной системе пруденциального надзора за небанковскими финансовыми организациями¹⁶⁷;

– усиление антимонопольного регулирования на финансовом рынке, восстановление рыночной конкурентной среды – снижение уровня концентрации, реструктуризация крупнейших банков с государственным участием (на основе создания финансовых холдингов, выделения крупных активов), оптимизация доли (объемов) государственного участия в финансовых институтах и финансовых активах; реструктуризация и повышение эффективности активов финансовых институтов с

¹⁶⁶ В России был принят 223-ФЗ, вступающий в силу с 2016 г., регулирующий порядок создания и деятельность СРО на финансовых рынках, в т.ч. обязательность участия в СРО для всех участников финансового рынка (небанковские финансовые институты) при наличии соответствующей СРО.

¹⁶⁷ См. подробнее разделы 6.2.2 и 6.2.6 Стратегии.

государственным участием, в том числе имеющих значительные размеры проблемных активов и скрытой убыточности¹⁶⁸;

– совершенствование систем оценки и управления рисками в финансовых институтах; внедрение механизмов регулирования рисков, направленных на снижение повышенной волатильности, предупреждение перегрева финансовых рынков, снижение стимулов к принятию избыточных рисков участниками финансовых рынков;

– совершенствование механизмов и процедур финансового оздоровления и банкротства небанковских финансовых организаций.

3) Расширение «периметра» финансового регулирования:

– переход к регулированию и консолидированному надзору за финансовыми конгломератами, финансовыми и банковскими холдинговыми компаниями, пулами инвестиционных активов и их агрегированными рисками, системно значимыми финансовыми институтами (в том числе создание коллегий регуляторов);

– включение в сферу регулирования внебиржевых рынков, финансовых институтов и инструментов «теневой банковской деятельности» и безлицензионного финансового посредничества; исключение неоправданного регулятивного арбитража между институтами и финансовыми инструментами.

3.5.2 Коллегия регуляторов для надзора за системно значимыми финансовыми институтами в рамках ЕАЭС

Одним из перспективных решений является реализация после 2025 г. концепции «системно значимого финансового института на общем финансовом рынке ЕАЭС».

Постепенное развитие элементов наднационального регулирования предусматривает создание коллегий национальных регуляторов государств - членов ЕАЭС (включающих представителей национальных уполномоченных

¹⁶⁸ См. подробнее раздел 4.1 Стратегии.

органов и центральных банков) для надзора за системно значимыми участниками финансового рынка в рамках ЕАЭС (включая банки и небанковские финансовые организации) и финансовыми конгломератами, осуществляющими трансграничную деятельность (до момента передачи данных полномочий наднациональному органу по регулированию на финансовом рынке).

3.5.3 Наднациональный орган по регулированию финансового рынка

Принятие государствами-членами ЕАЭС решения о полномочиях и функциях наднационального органа по регулированию финансового рынка и его создание с месторасположением в городе Алматы должно быть осуществлено в 2025 году, после завершения гармонизации законодательства в сфере финансовых рынков государств - членов ЕАЭС¹⁶⁹.

В период до 2025 г. будут формироваться условия для создания наднационального органа по регулированию финансового рынка.

Цель деятельности наднационального органа по регулированию финансового рынка – обеспечение условий для стабильного функционирования и развития общего финансового рынка ЕАЭС и реализации согласованного регулирования и надзора на финансовом рынке, высокого уровня защиты прав инвесторов и транспарентности деятельности участников финансового рынка, развитие конкурентной среды на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС.

Правовой статус и организационная структура наднационального органа по регулированию финансового рынка:

- постоянно действующий регулирующий орган Союза; независимость наднационального органа;
- формирование полноценной правовой базы для деятельности наднационального органа; наделение его в надлежащих границах правом

¹⁶⁹ П.2 ст.103 Договора о ЕАЭС.

принимать решения, имеющие нормативно-правовой характер и обязательные для государств-членов ЕАЭС, подлежащие непосредственному применению на территориях государств-членов ЕАЭС;

– включение представителей национальных регуляторов государств – членов ЕАЭС в состав органов управления наднационального органа (структура органов и принцип формирования состава – по аналогии со структурой Евразийской экономической комиссии);

– обеспечение наднационального органа необходимыми ресурсами (финансовыми, техническими, информационными, кадровыми) и операционной способностью¹⁷⁰, адекватными объему возложенных функций и полномочий.

Функции и полномочия наднационального органа по регулированию финансового рынка:

1) Развитие финансовых рынков государств – членов ЕАЭС:

– обеспечение конкурентной среды на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС; предотвращение недобросовестной конкуренции на финансовых рынках;

– координация деятельности по созданию общего финансового рынка государств – членов ЕАЭС;

– обеспечение деятельности Консультативного комитета по финансовым рынкам и иных наднациональных органов в области развития финансовых рынков;

– разработка проектов и мониторинг реализации стратегий, международных договоров, соглашений и иных актов Союза в области развития финансовых рынков;

¹⁷⁰ Единый надзорный механизм в ЕС (SSM) на базе ЕЦБ, осуществляющего прямой надзор за 123 банковскими группами (около 1200 кредитных организаций, активы которых составляют 80% активов всех банков еврозоны), обеспечен персоналом в количестве 1000 человек (+200 позиций на 2016 г.), т.е. примерно по 1 сотруднику на 1 кредитную организацию (из них около 70% - бывшие сотрудники национальных регуляторов и ЕЦБ) // ECB Annual Report on Supervisory Activities. ECB. March, 2014.

– подготовка предложений для национальных регуляторов по вопросам развития и регулирования финансовых рынков государств – членов ЕАЭС.

2) Гармонизация и унификация нормативного пространства финансовых рынков государств – членов ЕАЭС:

– мониторинг и анализ национальных законодательств в области финансовых рынков;

– координация деятельности по гармонизации и унификации законодательства, стандартов, рекомендаций, лучших практик государств – членов ЕАЭС в области финансовых рынков;

– подготовка решений по гармонизации национальных законодательств в области финансовых рынков во взаимодействии с органами государственной власти и центральными банками государств – членов ЕАЭС, профессиональными объединениями и ассоциациями, международными организациями;

– разработка общих стандартов деятельности, рекомендаций, лучших практик для национальных регуляторов и участников финансовых рынков государств – членов ЕАЭС.

3) Лицензирование финансовых институтов банковского сектора, рынка ценных бумаг и страхового сектора:

– лицензирование наднациональных инфраструктурных и иных финансовых институтов, создаваемых государствами - членами ЕАЭС (наднациональных рейтинговых агентств, бюро кредитных историй, институтов расчетно-депозитарного кластера¹⁷¹ и др. (в случае их создания)¹⁷².

4) Надзор за участниками финансовых рынков государств-членов ЕАЭС:

¹⁷¹ См. подробнее раздел 6.2.4 Стратегии.

¹⁷² В перспективе по мере развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, создания общего финансового рынка, формирования у наднационального органа необходимых ресурсов и операционной способности может быть рассмотрен вопрос о передаче наднациональному регулятору полномочий по лицензированию отдельных категорий участников финансового рынка.

– обеспечение взаимодействия национальных регуляторов в процессе надзора за участниками финансовых рынков, при осуществлении их реструктуризации и банкротства;

– реализация полного объема функций и полномочий по прямому надзору в отношении наднациональных инфраструктурных и иных финансовых институтов, лицензируемых наднациональным органом;

5) Формирование, ведение и актуализация интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС¹⁷³, в том числе распределение полномочий между наднациональным органом и национальными регуляторами в части сбора и обработки отчетности, предоставляемой участниками финансового рынка.

Будущее развитие наднационального органа по регулированию финансового
рынка

После 2025 г., по мере роста зрелости и интеграции финансовых рынков ЕАЭС, с учетом формирования у наднационального органа необходимых ресурсов и операционной способности, будут рассматриваться целесообразность и возможности наделения наднационального органа:

– правом принятия решений, обязательных для выполнения национальными регуляторами государств - членов ЕАЭС или непосредственно финансовыми институтами в отдельных областях законодательства и деятельности на финансовых рынках;

– правом прямого надзора за системно значимыми финансовыми институтами, соответствующими критериям, согласованным государствами - членами ЕАЭС (объем активов выше порогового значения в абсолютной сумме или в процентах ВВП государств - членов ЕАЭС; имеющими существенное значение для экономики и финансовых рынков государств - членам ЕАЭС; имеющими дочерние организации, осуществляющих деятельность на финансовых рынках в государствах - членах ЕАЭС;

¹⁷³ См. раздел 3.3 Стратегии.

финансовыми конгломератами/ холдингами, осуществляющими трансграничную деятельность¹⁷⁴.

3.5.4 Гармонизация политики регулирования финансовых рынков и законодательства

Последовательность гармонизации политики регулирования и законодательства на финансовых рынках в государствах-членах ЕАЭС в 2016 – 2025 гг.

¹⁷⁴ В случае передачи наднациональному органу части полномочий по лицензированию участников финансового рынка, а также по прямому надзору отдельных финансовых институтов необходимо будет предусмотреть выполнение национальными регуляторами следующих функций:

- сохранение полного объема функций и полномочий регулятора в отношении финансовых институтов, лицензирование и надзор за деятельностью которых не отнесены к компетенции наднационального органа, в отношении финансовых институтов третьих стран, обеспечения защиты прав потребителей на финансовом рынке, противодействия легализации доходов, полученных преступным путем;
- выполнение в отношении финансовых институтов, лицензирование и надзор за деятельностью которых отнесен к компетенции наднационального органа, отдельных функций и полномочий в рамках осуществления текущего надзора и контроля (выездные проверки при необходимости, мониторинг соблюдения законодательства и др.); подготовка предложений и рекомендаций для наднационального органа по регулированию данных финансовых институтов;
- применение мер воздействия в отношении финансовых институтов (распределение полномочий между наднациональным органом и национальными регуляторами).

Основные этапы гармонизации политики регулирования и законодательства на финансовых рынках

Годы	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Далее	
I. Этап	Формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития										Развитие	
II. Этап	Значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности											
III. Этап	Предварительные работы				Создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС							
IV. Этап	Предварительные работы				Устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС							
V. Этап	Предварительные работы									Всесторонняя интеграция финансовых рынков и финансового регулирования, углубление гармонизации, переход к унификации регулятивных и институциональных условий		

I этап

Формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития

	Интегрированные сегменты		Стратегии развития финансовых рынков	Интегрированная информационная система финансовых рынков	Система МФЦ ЕАЭС	Макроэкономические условия гармонизации	
	РЦБ и банковский сектор	Страховой рынок					
2016	Взаимный допуск брокеров-дилеров на биржи	Подготовка	Имплементация положений единой Стратегии в национальные стратегии развития финансовых рынков	Реестр лицензий (разрешений) участников, реестр ценных бумаг, их проспектов, квалификационных документов, СРО, ключевая информация о рынках, база нормативных актов	Соглашение о МФЦ	Отдельная стратегия координации / согласования и осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений	Подготовка
2017							
2018	Гармонизация требований к торговле, расчетам, клирингу на биржах	Создание общей перестраховочной емкости	Гармонизация (сближение / выравнивание) структуры рынков		Законодательная, ресурсная база	Отдельная стратегия координации / согласования и осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демонополизации	Отдельная стратегия координации / согласования и осуществления налоговой политики на финансовом
		Взаимное признание полиса ОСАГО в форме участия в международной системе автострахования «Зеленая карта»					
2019	Раскрытие информации, электронное взаимодействие,	Продолжение			Благоприятный налоговый, правовой,	Отдельная	

	взаимодействие регуляторов				валютный режимы (приоритет - нерезиденты юридические лица)	стратегия координации / согласования и осуществления инвестиционной политики, включая международные налоговые и инвестиционные соглашения	рынке
	Взаимное признание выпусков ценных бумаг, финансовых инструментов				Регулирование «пула ликвидности» иностранных финансовых институтов для запуска МФЦ		
	Стандарты выпуска и обращения производных финансовых инструментов, сделок РЕПО						
	Оказание брокерами-дилерами-нерезидентами, допущенными на биржи ЕАЭС, услуг клиентам-резидентам						
2020	Создание расчетно-депозитарного и торгового кластера Создание интегрированного рынка МБК		Продолжение	Единая правовая база, объединенная система раскрытия фин. и корп. информации, объединенная база кредитных историй; объединенная база страховых договоров; база данных по вопросам защиты потребителей; единая база регулятивных санкций			Национальные и совместные программы содействия диверсификации капиталов бизнеса
2021							
2022							
2023	Продолжение			Стат. и регул. информация по сегментам, участникам, о рейтинговых агентствах, макроэкономического			Продолжение
2024							

				макропруденциальный надзор			
2025					«Запуск» МФЦ		

II этап

Значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности

II. Этап. Финансовые институты

Год завершения	Банковский сектор	Рынок ценных бумаг	Страховой сектор
2017	План согласованного внедрения Базеля II и III для кредитных организаций в государствах-членах ЕАЭС	Концепция и план внедрения риск-ориентированного надзора для профессиональных участников рынка ценных бумаг и институтов коллективных инвестиций	Гармонизированная структура лицензируемых видов деятельности
2018	Завершение государствами-членами ЕАЭС мониторинга и оценки степени готовности кредитных организаций к новым требованиям Базеля II и Базеля III и оценки их воздействия на банковский сектор		
2019			
2020	Гармонизация требований к созданию и лицензированию кредитных организаций	Гармонизация требований к созданию и лицензированию профессиональных участников рынка ценных бумаг	Концепция и план внедрения риск-ориентированного надзора для профессиональных участников страхового рынка
2021	Гармонизация требований к капиталу, к системе управления рисками и комплаенс Согласованные требования к квалификации и деловой репутации	Гармонизация требований к капиталу, к системе управления рисками и комплаенс Согласованные требования к квалификации и деловой репутации	Гармонизация требований к созданию и лицензированию страховых (перестраховочных) организаций и брокеров Гармонизация требований к финансовой устойчивости и платежеспособности страховых (перестраховочных) организаций: требования к

		Согласованные требования к деятельности СРО	<p>капиталу, страховым резервам и гарантийным фондам, порядку и условиям передачи страховых портфелей; к системе управления рисками и комплаенс, составу и структуре активов</p> <p>Гармонизированные требования к капиталу страховых (перестраховочных) брокеров</p> <p>Согласованные требования к квалификации и деловой репутации профессиональных участников страхового рынка</p> <p>Согласованные требования к деятельности СРО, страховых агентов</p>
2022	<p>Стандарты ЕАЭС по раскрытию информации кредитными организациями</p> <p>Гармонизация требований к учету, отчетности и аудиту на основе МСФО и МСА</p> <p>Гармонизация требований к надзору</p> <p>Упрощенное «взаимное признание» кредитных организаций на основе минимальных гармонизированных требований</p>	<p>Стандарты ЕАЭС по раскрытию информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг</p> <p>Гармонизация требований к учету, отчетности и аудиту на основе МСФО и МСА профессиональными участниками рынка ценных бумаг</p> <p>Гармонизация требований к надзору</p> <p>Завершение апробации и оценки готовности институтов РЦБ к риск-ориентированному надзору</p> <p>Упрощенное «взаимное признание» профессиональных участников рынка ценных бумаг на основе минимальных гармонизированных требований</p>	<p>Стандарты ЕАЭС по раскрытию информации профессиональными участниками страхового рынка</p> <p>Гармонизация требований к учету, отчетности и аудиту на основе МСФО и МСА страховых (перестраховочных) организаций и брокеров</p> <p>Гармонизация требований к надзору</p> <p>Завершение апробации и оценки готовности профессиональных участников страхового рынка к риск-ориентированному надзору</p> <p>Упрощенное «взаимное признание» страховых (перестраховочных) организаций и брокеров на основе минимальных гармонизированных требований</p>
2023	<p>Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству кредитных организаций</p>	<p>Согласованные требования в области противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию</p> <p>Гармонизация требований к деятельности инвестиционных фондов и их управляющих компаний (создание и лицензирование, капитал, управление рисками и комплаенс, квалификация и деловая</p>	<p>Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству профессиональных участников страхового рынка</p>

		репутация, раскрытие информации, учет, аудит и отчетность, порядок надзора) Упрощенное «взаимное признание» инвестиционных фондов и их управляющих компаний на основе минимальных гармонизированных требований	
2024	Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп в банковском секторе (раскрытие информации, капитал, риски, консолидированный надзор)	Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп на рынке ценных бумаг (раскрытие информации, капитал, риски, консолидированный надзор)	Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп в страховом секторе (раскрытие информации, финансовая надежность и платежеспособность, риски, консолидированный надзор)
2025	Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству финансовых холдингов и групп Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых кредитных организаций	Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству финансовых холдингов и групп Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых институтов рынка ценных бумаг Гармонизация требований к пруденциальному (риск-ориентированному) надзору за институтами рынка ценных бумаг	Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству финансовых холдингов и групп Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых страховых (перестраховочных) организаций Гармонизация требований к пруденциальному (риск-ориентированному) надзору за профессиональными участниками страхового рынка Согласованные требования к обществам взаимного страхования
После 2025 г.	«Единый паспорт» для кредитных организаций Стандарты ЕАЭС (кодекс поведения) для прочих небанковских финансовых посредников (кредитных союзов, микрофинансовых организаций, ломбардов и др.), носящие добровольный характер	«Единый паспорт» для профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний средствами инвестиционных и пенсионных фондов, инвестиционных фондов	«Единый паспорт» для страховых (перестраховочных) организаций и брокеров

II. Этап. Финансовые инструменты

Год завершения	Банковский сектор	Рынок ценных бумаг	Страховой сектор
2017	Гармонизированный перечень операций и видов деятельности, осуществляемых кредитными организациями	Гармонизированная классификация ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Взаимное признание полиса ОСАГО (присоединение всех государств-членов ЕАЭС к договору «Зеленая карта», оценка экономических потерь страховых организаций от присоединения, разработка механизмов компенсации потерь в первые годы присоединения)
2018			Гармонизация страховой терминологии и условий договоров страхования, Гармонизированная политика по созданию общего перечня видов (классов) страхования
2019			Гармонизация части требований на страховом рынке: требования к тарифам, процедурам оценки имущества, расчета ущерба, урегулирования убытка и осуществления страховых выплат (по массовым видам страхования (розничные виды: страхование жизни, имущества и др.) и отдельным видам обязательного страхования (ОСГО перевозчика, экологическое страхование) по усмотрению государств-членов ЕАЭС)
2020	Рекомендации (кодекс поведения) для кредитных организаций в области предоставления ипотечных кредитов (добровольный характер)		
2021	Согласованные требования к процедурам эмиссии ценных бумаг эмитентов третьих стран Гармонизированные требования к порядку осуществления преимущественного права		
2022	Единая позиция в отношении ограничения размещения ценных бумаг в третьих странах		
2023	Согласованные требования к регулированию порядка предоставления электронных и дистанционных банковских услуг	Гармонизированные меры ответственности, применяемые национальными регуляторами, в случае нарушения эмитентом порядка размещения и обращения ценных бумаг	Соглашение или иной международно-правовой документ о признании страховых полисов (в отношении отдельных видов страхования по усмотрению государств-членов ЕАЭС) Согласованные требования к исламским страховым продуктам
2024			
2025	Согласованные требования к порядку предоставления исламских банковских продуктов и услуг	Согласованные требования к исламским ценным бумагам	

II. Этап. Инфраструктура

Год завершения	Банковский сектор	Рынок ценных бумаг	Страховой сектор
2017	Порядок взаимодействия между государствами-членами ЕАЭС по обмену сведениями, входящими в состав кредитных историй	Концепция и план внедрения гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору для инфраструктурных институтов	Создание института актуариев во всех государствах-членах ЕАЭС. Гармонизированная политика в отношении сертификации актуариев (признание международного сертификата актуария государств-членов ЕАЭС), допуска актуариев к осуществлению деятельности
2018			
2019			
2020	Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй (структура информации, требования к источникам формирования кредитных историй, порядок предоставления информации, защита информации)	Гармонизация требований к созданию и лицензированию инфраструктурных институтов Гармонизация требований к капиталу, к системе управления рисками и комплаенс Согласованные требования к квалификации и деловой репутации Требования к деятельности системно значимых инфраструктурных институтов (центральный контрагент; центральный депозитарий; иные институты)	Введение гармонизированных требований к использованию актуарных расчетов, в т.ч. при оценке достаточности резервов.
2021			
2022	Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй (в части трансграничного доступа к кредитным историям, в том числе через ИИСФР ЕАЭС)	Стандарты ЕАЭС по раскрытию информации инфраструктурными институтами Гармонизация требований к учету, отчетности и аудиту на основе МСФО и МСА Гармонизация требований к надзору Апробация гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору в государствах-членах ЕАЭС, оценка национальными регуляторами готовности инфраструктурных институтов Упрощенное «взаимное признание» инфраструктурных институтов на основе минимальных гармонизированных требований	Согласованные требования к деятельности и надзору за другими инфраструктурными институтами на страховом рынке (аварийные комиссары, сюрвейеры и др.): требования к профессиональной квалификации, порядку создания (аттестация) и др.
2023	Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй в части ответственности за правонарушения	Согласованные требования к деятельности торговых репозитариев. Гармонизация требований к реорганизации, ликвидации, финансовому оздоровлению и банкротству инфраструктурных институтов	Порядок «взаимного признания» инфраструктурных институтов (кроме актуариев)
2024		Согласованные требования к деятельности рейтинговых агентств, в т.ч. деятельности наднационального рейтингового агентства	
2025	Согласованные требования к системе страхования вкладов	Гармонизация требований к пруденциальному (риск-ориентированному) надзору за инфраструктурными институтами «Единый паспорт» для инфраструктурных институтов	

II. Этап (прочее)

Год завершения	Защита прав собственности. Корпоративный контроль	Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов	Гармонизация ключевых понятий на финансовом рынке
2017	Разработка и принятие Кодекса корпоративного управления ЕАЭС, плана его реализации его положений по государствам-членам ЕАЭС	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС единых рекомендаций по системе защиты прав потребителей финансовых услуг и финансовой грамотности	Единый глоссарий ключевых понятий
2018	Разработка и принятие типового Кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС, его внедрение в национальное законодательство	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС согласованных подходов к квалификации инвесторов на финансовом рынке	Интеграция глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов ЕАЭС.
2019	Реализация плана мероприятий по стимулированию добровольного выполнения положений Кодекса корпоративного управления государствами-членами ЕАЭС	Создание институтов финансового омбудсмена / распространение сферы их деятельности на все сегменты финансового рынка	
2020	Согласование между государствами-членами ЕАЭС мер административной ответственности за нарушение законодательства в области корпоративного управления, внедрение в национальное законодательство	Внедрение в законодательство государств-членов ЕАЭС согласованных подходов к квалификации инвесторов на финансовом рынке	
2021	Выполнение плана реализации положения Кодекса корпоративного управления, завершение его внедрения в национальное законодательство	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам на рынке ценных бумаг и страховом рынке	Продолжение (по мере развития рынка)
2022			
2023	Создание доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)		
2024	Разработка и согласование и принятие государствами-членами ЕАЭС обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компаниями; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний.	Внедрение в законодательство государств-членов ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам на рынке ценных бумаг и страховом рынке	
2025	Продолжение	Создание в государствах-членах ЕАЭС компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг	
		Рост числа покрываемых рисков компенсационных (гарантийных) фондов по расширенному перечню видов страхования	

III-IV этап

Создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС

Устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС

Год завершения	III этап	IV этап	
	Создание наднационального органа и коллегии регуляторов для системно значимых финансовых институтов	Согласованные подходы к либерализации рынка финансовых услуг	
		Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами в части открытия границ	Устранение барьеров в части операций по счету капитала
2020	Соглашение о создании наднационального органа по регулированию финансового рынка	Реализация мероприятий по выявлению и укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС (предоставления национального режима)	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС Концепции либерализации счетов капиталов
2021			
2022			
2023	Формирование условий для создания наднационального органа	Реализация обязательств по неприменению установленного Договором о ЕАЭС перечня ограничений к поставщикам финансовых услуг в определенном Договором расширенном перечне секторов финансового рынка и предоставлению им национального режима, в том числе при учреждении и деятельности. Снятие принятых в приложении 2 Приложения № 17 к Договору о ЕАЭС по государствам-членам ЕАЭС ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий в отношении учреждения и (или) деятельности финансовых институтов	Снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом (по мере становления соответствующих условий)
2024			
2025	Создание наднационального органа по регулированию финансового рынка	Реализация Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС	Открытие счета капитала в части валютных операций, совершаемых между резидентами государств-членов ЕАЭС
после 2025	Создание наднациональной службы финансового омбудсмена Создание коллегий регуляторов для системно значимых финансовых институтов ЕАЭС	Продолжение	Продолжение

3.5.5 Терминологическое поле финансовых рынков: гармонизация

Государства-члены ЕАЭС характеризуются значительными отличиями в понятийном поле, формирующем основы законодательства в области финансовых рынков. Не в полной мере адаптирована терминология мировых финансовых рынков. Существуют различия в составе, толковании ключевых понятий, в используемых классификациях, в деревьях и логических структурах, связывающих понятия.

Вместе с тем различия не носят принципиального характера, являются во многом стилистическими и техническими и могут быть решены разработкой Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков государств - членов ЕАЭС¹⁷⁵.

Гармонизация ключевых понятий на финансовом рынке осуществляется путем:

– установления укрупненных классов и групп понятий (участников, услуг, инструментов, операций, базовых требований и др.), носящих более общий характер по отношению к национальному законодательству¹⁷⁶;

– «терминологических пробелов» в законодательствах государств - членов ЕАЭС¹⁷⁷;

– создания условий для внедрения гармонизированных понятий в нормативные акты и документы национального и наднационального уровня¹⁷⁸.

¹⁷⁵ См. Извещение о проведении открытого конкурса на право заключения договора на выполнение научно-исследовательской работы для официального использования Евразийской экономической комиссией по теме «Единый глоссарий финансового рынка ЕАЭС».

¹⁷⁶ Определение участников финансового рынка через установление гармонизированных классов участников («профессиональный участник рынка ценных бумаг», «кредитная организация», «профессиональный участник страхового рынка», «рыночная инфраструктура» и др.), предъявления к ним базовых требований (в части организационно-правовой формы и др.), формирования гармонизированного перечня видов деятельности, а также перечня видов финансовых инструментов, в отношении которых осуществляются данные виды деятельности на финансовом рынке.

¹⁷⁷ Понятие системно-значимых финансовых институтов внедрено не во всех странах, допускаются его узкие и широкие трактовки.

¹⁷⁸ (1) законы и подзаконные акты государств-членов ЕАЭС, (2) базы модельных законов, соглашения СНГ, ЕАЭС, двусторонние международные договоры между государствами - членами ЕАЭС и третьими странами, межведомственные соглашения, акты органов ЕАЭС, решения и распоряжения Высшего совета, Межправительственного совета, ЕЭК, Рекомендации ЕЭК, (3) распорядительные, рекомендательные

3.6 Институты защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов

3.6.1 Состояние, цели и задачи

Отсутствие полноценных систем компенсации убытков инвесторов и потребителей финансовых услуг, низкий уровень понимания населением механизмов работы финансового рынка, их прав и возможностей создают дополнительные ограничения для розничного инвестирования в ценные бумаги и институты коллективного инвестирования, для развития розничных банковских и страховых продуктов.

Государства - члены ЕАЭС характеризуются неравномерным по странам развитием институтов защиты интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов. Так, институты финансового омбудсмена (уполномоченные по защите прав инвесторов, потребителей финансовых услуг) созданы только в нескольких странах (Армения, Казахстан, РФ), их действие могут распространяться не на все сегменты финансового рынка (Казахстан, практика разбирательств в РФ в основном в банковской сфере) и решения носят лишь рекомендательный характер (РФ)¹⁷⁹.

документы органов государственной власти, (4) рекомендательные и информационно-аналитические документы органов государственной власти и саморегулируемых организаций; (5) договорные документы, заключаемые между государствами - членами ЕАЭС, между государствами - членами ЕАЭС и третьими странами и др.

¹⁷⁹ В **Армении** создана единая служба финансового омбудсмена – Примиритель финансовой системы (начало работы – январь 2009 г.) (кредитные, страховые, инвестиционные, другие некредитные финансовые организации), решения которого обязательны к исполнению (Закон Республики Армения «О примирителе финансовой системы» от 17 июня 2008 года Глава 2.).

Институты финансового омбудсмена созданы в страховом и банковском секторах **Казахстана**: банковский омбудсмен с 2011 г. (только в отношении ипотечных заемщиков), страховой омбудсмен осуществляет деятельность с июля 2008 г. Изначально только внесудебное урегулирование споров между страховыми компаниями в сфере обязательного страхования транспортных средств, затем сфера деятельности включила обращения застрахованных, была распространена на страхование недвижимости, страхование лиц, выезжающих за рубеж, добровольное автотранспортное страхование.

Деятельность инвестиционного омбудсмена в Казахстане, созданного с 2015 г., ориентирована на крупных прямых инвесторов, их взаимодействие с государственными органами (вопросы налогообложения, товарные знаки и т.п. (Ст. 12.1 Закона Республики Казахстан от 8 января 2003 года № 373-ІІ «Об инвестициях» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.10.2015 г.); Конырова К. Будет ли рай для инвесторов? Бизнес-партнер. Астана. 12/06/2015 (Интервью с А. Исекшевым, инвестиционным омбудсменом Казахстана и министром по инвестициям и развитию). Эта деятельность аналогична функциям российского уполномоченного по защите прав предпринимателей (в российской прессе эту должность также изначально неофициально называли инвестиционным омбудсменом). Она не направлена на защиту прав инвесторов на рынке ценных бумаг (права миноритарных инвесторов, взаимодействие с брокерами и дилерами, сфера корпоративного управления и т.п.), его решения носят рекомендательный характер (Ст. 12-1 Закона Республики Казахстан от 8 января 2003 года № 373-ІІ «Об инвестициях» (с изменениями и

Гарантийные (компенсационные) фонды во всех странах созданы для выплат страхового возмещения в случае финансовой несостоятельности банков, но размеры страхового возмещения значительно отличаются по странам¹⁸⁰. В РФ в процессе формирования система гарантирования пенсионных накоплений¹⁸¹. На страховом рынке гарантийные (компенсационные) фонды представлены только в ограниченном перечне секторов: ОСАГО (во всех странах, Кыргызстан – в стадии создания), гражданской ответственности владельца транспортных средств, перевозчика перед пассажирами, туроператора и турагента (Казахстан), в РФ рассматривалась возможность создания гарантийного фонда в сфере страхования жизни¹⁸². Ни в одной из стран не созданы гарантийные

дополнениями по состоянию на 31.10.2015 г.). Решения омбудсменов для банков, организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций в Казахстане носят обязательный характер (п.3 ст. 40-3 Закона Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.10.2015 г.), ст. 30-3 Закона Республики Казахстан от 1 июля 2003 года № 446-III «Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 27.04.2015 г.).

В **РФ** с октября 2010 г. действует финансовый омбудсмен, выполняющий свои функции на добровольных началах в рамках некоммерческого объединения банковских участников – АРБ, его решения носят рекомендательный характер, деятельность не регулируется законодательно. Компетенция – все виды финансовых организаций, но большинство споров – в банковской сфере, хотя есть и в отношении страховых и микрофинансовых организаций. В целях повышения статуса решений финансового омбудсмена планируется принять закон (принят в первом чтении Государственной Думой в июле 2014 г.).

В **Кыргызстане** планируется создание финансового омбудсмена до конца 2015 г. – назначение на эту должность президента ТПП («До конца года в Кыргызстане появится финансовый омбудсмен». КирТАГ. 20 Июня 2015 г.)

В **Беларуси** также существуют планы создания института финансового омбудсмена, но сроки принятия решения не указываются («Нацбанк в ближайшее время представит предложения по созданию в Беларуси института финансового омбудсмена. Национальный правовой портал Республики Беларусь pravo.by. 24.06.2015»).

¹⁸⁰ От 100%-ой компенсации в Беларуси до максимума 100 тыс. сом (примерно 1,5 тыс. долл.) в Кыргызстане) (см. раздел 7.1.1).

¹⁸¹ Создана нормативная правовая база, большинство НПФ вступили в систему гарантирования в 2015 г.

¹⁸² В настоящее время **Казахстане** создан Фонд гарантирования страховых выплат (учредитель – Национальный Банк Республики Казахстана, собственники – страховые организации), действует только в отношении ГО владельцев транспортных средств, перевозчика перед пассажирами и туроператора и турагента. Размер взносов в фонд возрастает при наличии нарушений пруденциальных нормативов страховых организаций. В **РФ** и **Армении** только в отношении автострахования (гарантийные фонды СРО: Российского союза автостраховщиков в РФ, Бюро автостраховщиков в Армении). В РФ предполагалось создание гарантийного фонда страхования жизни (поручение И.Шувалова Министерству финансов и Центральному банку о рассмотрении вопроса об актуальности создания этого фонда в мае 2015 г.), но в августе 2015 г. решение по данному вопросу было отложено на неопределенный срок (Юмабаев Д. Жизнь не гарантируем. Банки.ру. 5.08.2015). В **Беларуси** также созданы гарантийные фонды СРО в отношении ОСАГО (Белорусское бюро по транспортному страхованию) - фонд страховых гарантий по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств и фонд защиты потерпевших в результате дорожно-транспортных происшествий. В **Кыргызстане** предусмотрено создание фонда гарантийных выплат по ОСАГО (по аналогии с РФ и Арменией) (Закон КР от 24 июля 2015 года № 192 «Об

(компенсационные) фонды, покрывающие убытки инвесторов в случае неправомерных действий или банкротства участников рынка ценных бумаг¹⁸³.

Цель развития защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов – создание информационно прозрачного, понятного для потребителей финансового сектора, обеспечивающего соблюдение законных прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, в том числе путем предоставления финансовых гарантий в случае неплатежеспособности субъектов финансового рынка.

Основные задачи в области развития защиты прав инвесторов и потребителей финансовых услуг включают:

- развитие системы институтов защиты прав инвесторов, потребителей финансовых услуг и собственности;
- совершенствование механизмов мониторинга и надзора за нарушениями прав инвесторов и потребителей финансовых услуг в рамках системы государственного регулирования на финансовом рынке;
- повышение информационной прозрачности деятельности на финансовых рынках и финансовой грамотности.

3.6.2 Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов

Развитие институтов защиты прав инвесторов и потребителей финансовых услуг предполагает:

- 1) Совершенствование национальных институтов омбудсмана на финансовом рынке¹⁸⁴:

обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств» вступает в силу в январе 2016 г.)

¹⁸³ Отдельно следует отметить РФ, где вводится система гарантирования средств негосударственных пенсионных фондов.

¹⁸⁴ Совершенствование (расширение полномочий, наделение правовым статусом принятых решений) институтов финансового омбудсмана указывается в российских и казахстанских стратегических документах [Раздел 2, Задача 3, Концепция 2030_K]; [Раздел II, Стратегия страховой деятельности 2020_P] .

– в государствах – членах ЕАЭС, в которых отсутствуют институты финансового омбудсмана (Беларусь, Кыргызстан), создание специализированных служб/ ведомств для обеспечения защиты прав инвесторов и потребителей на финансовом рынке и в сфере корпоративного управления. Форма создания – единая служба или специализированные службы омбудсмана по сегментам финансового рынка: банковский сектор, рынок ценных бумаг, страховой сектор (в зависимости от масштабов секторов);

– в государствах – членах ЕАЭС, в которых созданы институты финансового омбудсмана (Казахстан, Россия)¹⁸⁵, необходимо распространение их деятельности на все сегменты финансового рынка;

– наделение службы омбудсмана адекватным правовым статусом и полномочиями, обеспечивающими обязательный характер принимаемых им решений для всех участников финансовых рынков (в государствах – членах ЕАЭС, где службы финансового омбудсмана еще не созданы (Беларусь, Кыргызстан), где решения финансового омбудсмана не носят обязательного характера (РФ)).

2) Создание наднационального института (службы) омбудсмана на финансовом рынке¹⁸⁶. Полномочия: как высшая инстанция – дополнительное рассмотрение после решений национальных омбудсменов по аналогии с ЕС:

– в отношении деятельности наднационального органа регулирования финансового рынка, иных наднациональных органов (ЕЭК) (последнее – на перспективу после 2030 г.). Статус наднационального института финансового омбудсмана – отдельный независимый институт либо институт в рамках органов ЕАЭС.

3) Совершенствование системы компенсации убытков инвесторов и потребителей на финансовом рынке¹⁸⁷:

¹⁸⁵ В Армении действие финансового омбудсмана распространяется на все сектора финансового рынка.

¹⁸⁶ В ЕС действует наднациональный омбудсмен, рассматривающий обращения не только в финансовом секторе, сфера деятельности – рассмотрение жалоб в отношении деятельности институтов, органов и учреждений ЕС.

– создание системы компенсационных (гарантийных) фондов или иных компенсационных схем для защиты активов населения от потерь в результате неправомерных действий или банкротства участников рынка ценных бумаг, включающей обязательные (централизованные схемы компенсации с участием государства; компенсационные фонды СРО, покрывающие риски невыполнения обязательств перед инвесторами) и добровольные схемы; определение правового статуса фондов, порядка создания и управления фондами, порядка и условий выплаты компенсации, порядка контроля за их деятельностью со стороны регулятора;

– создание / совершенствование системы компенсации убытков потребителей страховых услуг: создание (при отсутствии) либо расширение покрываемых рисков компенсационных (гарантийных) фондов для широкого перечня видов страхования, в первую очередь обязательного и добровольного страхования автотранспортных средств и гражданской ответственности, а также страхования жизни¹⁸⁸. В целях обеспечения финансовой устойчивости фонда могут быть предусмотрены механизмы дополнительных взносов в него центральных банков, установления лимитов на размер выплат и дифференцированного размера взносов в зависимости от уровня риска страховых организаций¹⁸⁹.

4) Развитие законодательства и системы надзора за нарушениями прав инвесторов и потребителей финансовых услуг:

¹⁸⁷ О развитии системы страхования вкладов – см. раздел 6.1.2 Стратегии.

¹⁸⁸ В стратегических документах предусматривается создание компенсационных (гарантийных) фондов сфере страхования в Беларуси [Глава 4, Программа Правительства 2011-2015_Б], [Программа Правительства 2015_Б РФ], РФ [Раздел III.9, Приложение 2, Раздел IV.22, Стратегия страховой деятельности 2020_Р], расширение основ деятельности в Казахстане [Разделы 2-3, Концепция 2030_К].

¹⁸⁹ В стратегических документах Казахстана предусматривается расширение возможностей по осуществлению гарантийных выплат фонда за счет докапитализации фонда Национальным банком [Раздел 3, Концепция 2030_К], введение ограничений по видам выплат из фонда (только обязательное страхование), ограничения по размеру выплат (установление лимитов), учет рискового подхода (дифференцированный размер взноса в зависимости от уровня рисков страховой организации) Раздел 2, Задача 3, Концепция 2030_К]. Дифференцированный размер взноса в зависимости от риска банкротства страховой организации применяется также в Германии, Корее, Малайзии (Отчет об участии в работе 2-го Международного Форума Схем по Гарантированию в Страховании. АО «Фонд гарантирования страховых выплат». Алматы. Декабрь 2013 г.).

- создание механизмов защиты прав инвесторов в соответствии с их уровнем квалификации;
- совершенствование механизмов защиты прав миноритарных акционеров и владельцев иных ценных бумаг;
- повышение уровня защиты прав инвесторов за счет постепенного расширения периметра регулирования на финансовом рынке и включения в зону государственного регулирования и надзора ранее нерегулируемых, нелицензируемых, «теневых» операций и сегментов (операций на внебиржевом организованном рынке ценных бумаг, деятельности прочих небанковских финансовых посредников и др.);
- переход к систематическому публичному раскрытию информации о рисках инвесторов, связанных с участием в нелицензированной финансовой деятельности, в том числе осуществляемой через Интернет; создание «горячих линий» для жалоб инвесторов на нарушения их прав на финансовом рынке, действенный механизм оперативного рассмотрения и расследования жалоб инвесторов регулятором;
- создание механизмов мониторинга и надзора, обеспечивающих прекращение обращения в сети Интернет суррогатов финансовых инструментов, ведения нелицензированного финансового посредничества, создания «финансовых пирамид» и иных видов финансового мошенничества; введение запрета на рекламу лицензируемых финансовых услуг без наличия лицензии;
- расширение операционной способности регуляторов для осуществления мониторинга нарушений прав инвесторов на финансовом рынке и практики правоприменения в этой области;
- разработка профессиональных стандартов для персонала национальных регуляторов, направленных на избежание конфликтов интересов на финансовом рынке, исключение использования инсайдерской и иной

внутренней информации, носящей конфиденциальный характер, соблюдение честности и порядочности при осуществлении регулирования;

– повышение ответственности за правонарушения на финансовых рынках, связанные с нарушением прав инвесторов и потребителей финансовых услуг.

5) Реализация совместных согласованных действий и мероприятий государств - членов ЕАЭС в области повышения финансовой грамотности населения и предпринимателей (в том числе в соответствии с международными стандартами и рекомендациями), включающих образовательные, научно-исследовательские, информационные (онлайн-порталы, «горячие» линии и др.) и иные мероприятия и проекты.

В рамках процессов гармонизации законодательства и регулятивной политики целесообразны:

1) разработка единых рекомендаций в рамках ЕАЭС по системе защиты прав потребителей финансовых услуг и финансовой грамотности;

2) разработка гармонизированных подходов к порядку создания и регулирования деятельности компенсационных (гарантийных) и иных фондов для компенсации убытков инвесторов / потребителей финансовых услуг в случае банкротства и/или недобросовестного поведения субъектов финансового рынка (определение статуса (обязательная/ добровольная) системы компенсации, перечня институтов, участвующих в системе компенсации убытков (участники рынка ценных бумаг - профессиональные участники рынка ценных бумаг, управляющие компании, инвестиционные фонды, участники страхового рынка (виды страхования)), минимальных предельных сумм компенсации, сроков и порядка выплаты компенсации;

3) гармонизация подходов к квалификации инвесторов, а также к определению уровня защиты прав инвесторов в зависимости от их квалификации;

4) гармонизация процедур по оценке ущерба путем согласования подходов к оценке вреда, причиненного жизни, здоровью, а также имуществу пострадавшего лица (как между государствами - членами ЕАЭС, так и между различными видами страхования¹⁹⁰).

3.7 Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС

3.7.1 Состояние, цели и задачи

Состояние¹⁹¹

Разные уровни финансового развития и готовности крупных городов государств - членов ЕАЭС к созданию на их основе МФЦ. Наличие опыта независимого построения МФЦ на национальном уровне: финансовый центр г. Москвы¹⁹², г. Алматы¹⁹³, с 2015 г. – г. Астаны¹⁹⁴.

Необходимость разработки совместной модели, концепции, стратегии и плана действий по созданию системы МФЦ в рамках ЕАЭС, а также координации деятельности по созданию МФЦ в предполагаемых региональных центрах.

Цель – создание точек ускоренного роста и развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС за счет концентрации в системе МФЦ иностранных финансовых институтов и денежных ресурсов, привлекаемых более благоприятными условиями для иностранных инвесторов по

¹⁹⁰ Упомянуется в российских стратегических документах [Раздел III.9, Стратегия страховой деятельности 2020_Р].

¹⁹¹ Аналитическая база – Отчет по третьему этапу работ, раздел 3.1.4.

¹⁹² Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации, утверждена Правительством РФ 05.02.09 (подготовлена Минэкономразвития), План мероприятий («дорожная карта») «Создание Международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации», утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 19 июня 2013 г. N 1012-р, Меры по развитию финансового рынка. Мониторинг реализации. Декабрь 2014 г. (сформирован по итогам состоявшейся 16 декабря 2014 г. встречи представителей Банка России и участников рынка на площадке рабочей группы по созданию МФЦ), «Дорожная карта» МФЦ: прогресс в реализации, январь 2015.

¹⁹³ Закон Республики Казахстан от 5 июня 2006 года № 145-III «О региональном финансовом центре города Алматы» (с изменениями от 29.12.2014 г.), Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 января 2009 года № 90 «Об утверждении Плана развития регионального финансового центра города Алматы до 2015 года» (с изменениями и дополнениями от 20.07.2009 г.)

¹⁹⁴ Указ Президента Республики Казахстан «О Международном финансовом центре "Астана" и перемещении Национального Банка Республики Казахстан в город Астану» от 19 мая 2015 года № 24.

сравнению с национальными рынками и МФЦ-конкурентами с возможностью совершения широкого спектра операций на финансовом рынке¹⁹⁵.

Задачи:

- 1) Превращение системы МФЦ на территории государств-членов ЕАЭС:
 - в признанный международный финансовый центр (занимающий выгодное - с точки зрения часовых поясов - положение на оси Лондон-Франкфурт-Токио);
 - крупнейший рынок финансовых инструментов, ядро концентрации финансовых институтов для стран СНГ;
 - - точку концентрации исламского банкинга для региона Россия - Центральная Азия – Казахстан;
 - важный сегмент рынка финансовых инструментов стран БРИКС.
- 2) В период до 2025 г. - создание институциональной, организационно-правовой, технологической, информационной, регулятивной, управленческой инфраструктуры двухъядерного универсального МФЦ на базе г. Москвы и г. Астаны/Алматы.
- 3) Обеспечение привлекательности системы МФЦ для концентрации финансовых потоков иностранных финансовых институтов, привлечения иностранных инвестиций, в том числе в форме создания иностранных и совместных организаций на территории МФЦ, стимулирование переноса головных офисов за счет существенного снижения ставок по ключевым налогам, в том числе:
 - до 2025 г. обеспечение благоприятного налогового, правового, валютного режима деятельности для юридических лиц – прежде всего нерезидентов и резидентов государств-членов ЕАЭС;

¹⁹⁵ Покупка-продажа максимально широкого перечня финансовых инструментов, выпуск и размещение ценных бумаг, предоставление кредитов и займов; страхование и перестрахование, выход инвесторов на интересующие их рынки СНГ и БРИКС, проведение расчетно-клиринговых, учетных операций, совершение расчетов в различных валютах

– с 2025 г. - обеспечение благоприятных, конкурентоспособных условий для совершения нерезидентами всего спектра операций на финансовом рынке в составе МФЦ, развитие и совершенствование системы управления МФЦ, правовой системы, системы регулирования, судебной защиты МФЦ.

3.7.2 Создание инфраструктуры системы МФЦ государств-членов ЕАЭС

Создание институциональной инфраструктуры системы МФЦ государств-членов ЕАЭС

Согласование и последующее создание на уровне ЕАЭС двухъядерной модели универсальных МФЦ на базе МФЦ г. Москвы и г. Астаны / Алматы в составе (по усмотрению сторон):

– транзитного сегмента - обслуживание операций нерезидентов (оптовые безналичные расчеты, операции с оптовыми партиями ценных бумаг в бездокументарной форме, с безналичной иностранной валютой, с крупными срочными контрактами преимущественно на организованных рынках);

– международного сегмента биржи - обслуживание операций между резидентами и нерезидентами в форме финансовых инструментов, выпущенных иностранными и российскими эмитентами;

– свободных (специальных, особых) экономических зон¹⁹⁶ - трансграничные операции, сторонами которых являются только нерезиденты; ограничения на операции с российскими резидентами, за исключением аналогичных участников свободных (специальных, особых) экономических зон (Таблица 8).

Таблица 8 – Характеристика системы МФЦ по сегментам, участникам, операциям (по усмотрению сторон)

Сегмент МФЦ	Участники	Операции
Транзитный сегмент МФЦ	Компании с иностранными инвестициями, полностью принадлежащие иностранным инвесторам (компанияи-	Операции между нерезидентами «нерезидент» - «нерезидент»: -страхование и перестрахование, - банковские операции (кредитование,

¹⁹⁶ В терминах Договора о ЕАЭС, статья 27. Например, в г. Калининград, СЭЗ Дальнего Востока или г. Сочи

	нерезиденты), а также физические лица – нерезиденты, имеющий статус члена/участника МФЦ (членский доступ к транзитному сегменту)	депозиты, денежные переводы и др.); - посредничество на рынке ценных бумаг: подготовка к размещению, кросс-листинг, управление активами и др. - торговля инструментами денежно-кредитного рынка на межбанковском рынке
Международный сегмент бирж	Компании-нерезиденты и резиденты (физические и юридические лица), удовлетворяющие соответствующим требованиям: - представляют только финансовые институты, - а также компании, обслуживающие их деятельность – аудиторские, консалтинговые, бухгалтерские, актуарные, оценочные, научно-исследовательские и аналитические и др.	Максимально широкий перечень инструментов: - торговля валютой, - ценными бумагами, - производными финансовыми инструментами, - другими обращаемыми финансовыми инструментами, как имеющими, так и не имеющими форму ценной бумаги, в том числе являющихся результатами финансово-технических инноваций, - управление активами, - размещение и листинг ценных бумаг, - вспомогательные сопроводительные услуги – юридические, аудиторские, бухгалтерские, экспертиза и оценка акций при размещении; Отдельные биржевые сегменты - <u>Сегмент компаний малой и средней капитализации</u> (по аналогии с AIM LSE) - привлечение инвестиций в инновации - <u>Сырьевой сегмент</u> (торги нефтью, нефтепродуктами, газом, металлами, производные финансовые инструменты на перечисленные выше виды сырья) - <u>Сегмент иностранных ценных бумаг</u> (депозитарные расписки, ценные бумаги иностранных эмитентов) - <u>Специализированный сегмент исламских финансов</u>
Свободные (специальные, особые) экономические зоны)	Компании–нерезиденты, а также компании, зарегистрированные в МФЦ (финансовые институты или специальные компании), которые удовлетворяют условиям: - регистрации в качестве специальной компании ¹⁹⁷ - получение лицензии уполномоченного регулятора СФЗ на осуществление соответствующих видов деятельности.	Различные виды финансовых услуг: операции страхования и перестрахования, банковские операции (кредитование, депозиты, денежные переводы и др.); операции посредничества на рынке ценных бумаг: подготовка к размещению, управление активами и др.; торговля инструментами денежно-кредитного рынка на межбанковском рынке; управление активами, вспомогательные сопроводительные услуги – юридические, аудиторские, бухгалтерские, экспертиза и оценка акций при размещении и др.

В рамках данной модели может формироваться специализация системы МФЦ по сегментам и инструментам (Таблица 9).

¹⁹⁷ Аналог компаний Кипра в СФЗ - International Business Companies, Private Liability Limited Companies

Таблица 9 – Специализация МФЦ по сегментам и инструментам

Сегменты	МФЦ г. Москвы	МФЦ г. Астаны / Алматы
I.Транзитный сегмент	+	По мере роста и развития системы МФЦ - возможность создания транзитного сегмента для нерезидентов
II. Международный сегмент	На базе Московской биржи или, по усмотрению сторон, бирж Санкт-Петербурга (товарные биржи)	На базе Казахстанской фондовой биржи, в том числе: - специализация исламских финансов
III. Свободные (специальные, особые) экономические зоны)	Регион по усмотрению сторон	Особый режим деятельности для юридических лиц государств - членов ЕАЭС

Организация системы управления МФЦ

Цель - создание системы управления развитием МФЦ как отдельной структуры, наделенной необходимыми функциями, полномочиями, финансовыми ресурсами.

1) Создание управляющих организаций МФЦ для транзитного сегмента, включая наделение их функциями и полномочиями.

Конкретный набор мероприятий по созданию системы управления развитием МФЦ определяется выбором варианта создания управляющей организации¹⁹⁸.

Управляющая организация наделяется следующими функциями и полномочиями:

– прямой доступ к регулятору на финансовом рынке и взаимодействие с ним, возможность внесения предложений по развитию МФЦ, по развитию налоговых и иных льгот для участников МФЦ¹⁹⁹;

– разработка и реализация программ и стратегий развития МФЦ;

¹⁹⁸ *Вариант 1* - управляющая организация – членская некоммерческая организация, созданная по инициативе наднациональных и национальных регуляторов, СРО, бирж Союза, предполагающая участие заинтересованных финансовых институтов в данной организации на основе членства.

Членство в управляющей организации обеспечивает предоставление доступа к операциям в транзитном сегменте для нерезидентов и права на налоговые льготы по операциям «нерезидент-нерезидент» в рамках МФЦ. На более «зрелом» этапе развития МФЦ членам может быть передано право участия в управлении развитием МФЦ (см. успешный опыт Лондона - Corporation of London's Economic Development Unit).

Вариант 2 - Управляющая организация – уполномоченная органами государственной власти организация или отдельный уполномоченный государственный орган, подотчетный национальному регулятору или правительству¹⁹⁸. Для получения доступа к операциям в транзитном сегменте для нерезидентов и к налоговым льготам в рамках МФЦ предполагается получение статуса участника МФЦ. Данный статус может предоставляться непосредственно управляющей организацией (при наличии соответствующих полномочий) или соответствующим финансовым органом страны (по специальной упрощенной процедуре при поддержке управляющей организации).

¹⁹⁹ В зависимости от модели управляющей организации - предоставление налоговых льгот участникам МФЦ.

– привлечение финансовых институтов – потенциальных участников МФЦ (международные презентации, переговоры, встречи), их консультационная, информационная поддержка;

– предоставление статуса члена управляющей организации/участника МФЦ для обеспечения доступа к транзитному сегменту (в случае членского доступа);

– содействие созданию и развитию финансовой инфраструктуры МФЦ, взаимодействие с фондовыми биржами;

– маркетинг, международная реклама конкурентных преимуществ МФЦ²⁰⁰.

Надзор и регулирование деятельности участников МФЦ осуществляются национальным регулятором на финансовом рынке.

2) Организация системы управления в международном сегменте биржи – как часть структуры управления фондовой биржи, на базе которого он создан.

3) Организация системы управления в свободных (специальных, особых) экономических зонах (уполномоченная органами государственной власти организация или отдельный уполномоченный государственный орган, подотчетный национальному регулятору или правительству).

4) Обеспечение взаимодействия и координация деятельности между управляющими организациями МФЦ²⁰¹ и органами ЕАЭС²⁰².

Формирование правовой системы, системы регулирования, судебной защиты МФЦ

Цель - закрепление особенностей регулирования МФЦ, особых режимов допуска и работы его участников в системе действующих нормативно-правовых актов национального уровня и наднационального уровня.

²⁰⁰ Внутри или в виде отдельной сотрудничающей с ней организации.

²⁰¹ Перекрестное участие в управляющих организациях каждой страны МФЦ (в случае членской управляющей организации) или взаимодействие на основе соглашений между управляющими организациями.

²⁰² Участие наднациональных структур ЕАЭС (ЕЭК – до 2025 г.; наднационального органа – после 2025 г.) в создании, координации деятельности управляющих организаций, развитии МФЦ.

При этом предусматриваются принятие национальных законов об МФЦ (г. Москва, г. Астана / Алматы)²⁰³, о свободных (специальных, особых) экономических зонах в рамках МФЦ с включением правовых основ для обеспечения:

- особого режима регулирования и льготного налогообложения;
- особых условий и порядка регулирования и надзора за деятельностью участников МФЦ (для каждого сегмента соответственно), порядка доступа иностранных компаний (нерезидентов) в МФЦ, особенностей лицензирования деятельности на финансовом рынке участников МФЦ;
- особенностей валютного регулирования, совершения операций по счету капитала; визового режима для иностранных специалистов. Отмена валютных ограничений и ограничений на движение капитала, для участников свободных (специальных, особых) экономических зон МФЦ;
- порядка разрешения споров по операциям в МФЦ, гарантии защиты прав участников МФЦ.

3.7.3 Обеспечение привлекательности системы МФЦ

Создание особого правового режима деятельности для юридических лиц
- участников МФЦ

- 1) Введение упрощенных требований к участникам свободных (специальных, особых) экономических зон:
 - регистрация и управление компанией²⁰⁴ (минимальные требования);
 - ежегодные регистрационные платежи;
 - для финансовых институтов – наличие соответствующей лицензии, соблюдение пруденциальных требований;

²⁰³ Вместо менее эффективного последовательного внесения изменений в законодательные акты соответствующих стран, расширяющие (при необходимости) возможности прямого участия нерезидентов в операциях на финансовом рынке с созданием и без создания юридического лица.

²⁰⁴ Минимальные требования к количеству участников и капиталу; отсутствие требования физического присутствия/офиса; упрощенные требования к публикации финансовой отчетности и аудиту

– нераспространение ограничений, установленных национальным законодательством, на участие нерезидентов в соответствующих видах деятельности;

– введение облегченной возможности взаимного признания лицензий, аттестатов, иных разрешений на ведение деятельности, проспектов ценных бумаг для государств-членов ЕАЭС, ОЭСР для осуществления деятельности в свободных (специальных, особых) экономических зонах МФЦ;

– установление для финансовых институтов в свободных (специальных, особых) экономических зонах МФЦ упрощенных или льготных пруденциальных требований²⁰⁵.

2) Обеспечение свободы проведения ключевых операций:

– свободное создание компаний со 100%-м иностранным капиталом;

– свободное осуществление компанией-нерезидентом инвестиционной деятельности через свои филиалы, в том числе - вложение средств в любые финансовые активы, разрешенные к обращению на территории МФЦ, инвестиционная деятельность для иностранных юридических лиц, не имеющих постоянного представительства, в том числе для банков, страховых компаний, брокерско-дилерских компаний²⁰⁶.

Подготовка и реализация специальных программ налоговых льгот в системе МФЦ для ее участников (по усмотрению сторон)

А. В рамках транзитного сегмента (нерезиденты)²⁰⁷:

1) льготы для юридических лиц:

²⁰⁵ Для банков - отсутствие обязательного участия в системе страхования вкладов, снижение нормативов обязательного резервирования, нормативов ликвидности, отсутствие лимитов валютной позиции и др.

²⁰⁶ Важными условиями реализации таких возможностей являются: отсутствие или существенное ослабление валютного контроля, торговых барьеров и квот, ограничений **на репатриацию капитала**; отсутствие требований по найму местных кадров, ограничений на иностранные кадры; - надзор и противодействие легализации преступных доходов; прозрачная система операций с удобными стандартами правил и норм.

²⁰⁷ Международный опыт показывает, что наиболее эффективными являются льготы, предоставляемые по операциям на международных финансовых рынках, в которых не участвуют резиденты

– льготы по налогу на прибыль организаций – пониженные или нулевые ставки налога в отношении доходов от операций; специальные вычеты из налоговой базы²⁰⁸;

– льготы по налогу на имущество²⁰⁹;

– льготы для схем коллективных инвестиций²¹⁰;

– специальные схемы инвестирования (механизмы налоговой поддержки для компаний-нерезидентов в категории значительных или стратегических инвестиций);

– льготы для холдинговых компаний, способствующие регистрации холдинговых структур на территории МФЦ²¹¹;

2) льготы по подоходному налогу для физических лиц-нерезидентов (стимулирование притока квалифицированных иностранных специалистов)²¹².

Б. В рамках международного сегмента бирж (для резидентов и нерезидентов):

– льготы по корпоративным и индивидуальным налогам на доходы в виде дивидендов, процентов по ценным бумагам и депозитам, доходов в виде прироста курсовой стоимости ценных бумаг.

В. Предоставление возможности проведения налогового менеджмента через свободные (специальные, особые) экономические зоны.

Могут быть рассмотрены различные варианты налогового менеджмента²¹³.

²⁰⁸ 30-50% расходов на заработную плату, но не более 10-15 тыс. долл. на одного сотрудника при штате не менее 5-10 сотрудников.

²⁰⁹ Пониженные или нулевые ставки налога в отношении имущества на территории МФЦ.

²¹⁰ Освобождение инвестиционных фондов от налога на прибыль, налога на имущество.

²¹¹ Возможность консолидации доходов и расходов при определении налоговой базы по налогу на прибыль для компаний; освобождение от уплаты налога на доходы в виде дивидендов и курсовых разниц при продаже акций дочерних компаний, доля в которых не менее 10% и др.

²¹² Пониженные нулевые ставки налога на инвестиционные доходы и доходы, полученные на территории МФЦ или за рубежом, но за работу для компании-участника МФЦ; налоговые вычеты из налоговой базы в течение первых 5-8 лет (в размере 100%-30% дохода).

Г. Введение облегченного режима совершения отдельных типов операций (их проведение по отдельным счетам финансовых институтов):

- для финансово - банковского сектора, прежде всего для финансовых посредников – нерезидентов;
- для международных банковских операций.

Д. Обеспечение эффективного администрирования программы налоговых льгот в МФЦ, направленные на обеспечение:

– простого и прозрачного доступа к льготам (в т.ч. через управляющую организацию): минимальный объем документов и согласований, фиксированные и быстрые сроки принятия решения, равные условия доступа к льготам всех участников, регулярное раскрытие информации о программе льгот и условиях их получения;

– простого и прозрачного порядка получения налоговых льгот участниками МФЦ, включая понятные условия получения налоговых льгот; (требования к участникам МФЦ, имеющим право на налоговые льготы²¹⁴; порядок доступа к льготам²¹⁵ и подтверждения права на них²¹⁶; система раскрытия информации о льготах²¹⁷).

Обеспечение благоприятных, конкурентных условий для развития МФЦ
(после 2025 г.)

Цель - привлечение финансовых потоков иностранных финансовых институтов, иностранных инвестиций в форме создания иностранных и

²¹³ Вариант 1. Отсутствие корпоративных (налог на прибыль, страховые взносы, налог на имущество, НДС) и индивидуальных налогов и сборов (подоходный налог физических лиц, налог на имущество и др.).

Вариант 2. По модели Кипра: сниженная ставка корпоративных налогов (на уровне 5-10%) и освобождение от налогообложения доходов в виде дивидендов, процентов по ценным бумагам и депозитам, прироста курсовой стоимости ценных бумаг.

²¹⁴ Нерезиденты/резиденты; виды деятельности; виды операций.

²¹⁵ Через управляющую организацию или через финансовый орган; перечень предоставляемых документов и информации; максимальный срок рассмотрения заявления; стоимость рассмотрения заявления (возможность введение административных сборов за рассмотрение заявления, перечисляемых в бюджет города/страны).

²¹⁶ Один раз на определенный срок (в Дубаях на 50 лет) или периодически (ежегодно – как в Монреале).

²¹⁷ Перечень льгот, условия их получения, налоговые калькуляторы онлайн и др., информационная и консультационная поддержка

совместных организаций на территории МФЦ, стимулирование переноса головных офисов за счет снижения ставок по ключевым налогам.

Задачи:

1) Реализация принципов: финансового строительства, снижения рисков для инвесторов, прозрачности, стандартов качества, предоставления новых услуг;

2) Обеспечение условий мультивалютных расчетов. Создание мирового центра ценообразования и клиринга на активы, номинированные в рублях и тенге, а также валютах государств - членов ЕАЭС и СНГ в целом;

3) Комплексное содействие выходу инвесторов на интересующие их рынки СНГ и обеспечение возможности проведения:

– максимально широкого спектра операций по максимально широкому перечню инструментов;

– с возможностями торговли в специализированных секторах на базе международных сегментов бирж;

– через максимально широкий перечень финансовых институтов²¹⁸ (Таблица 8).

4) Развитие инфраструктуры МФЦ:

– создание интегрированного биржевого пространства ЕАЭС на основе консолидации торговых платформ бирж с перекрестным членством и листингом, с льготным налоговым режимом²¹⁹. Интеграция с мировыми электронными торговыми системами, развитие компьютерного, территориально распространенного доступа к торгам.

– ускоренное введение:

– новых технических систем и технологий совершения сделок и расчетов,

²¹⁸ Банки; небанковские кредитные организации, страховые компании, брокерско-дилерские компании, инвестиционные фонды и управляющие компании, компании, оказывающие вспомогательные услуги: аудиторские, бухгалтерские, актуарные, оценочные, консультационные, научно-исследовательские и аналитические и др.

²¹⁹ Как вариант - внутри свободной от налогов зоны торговли международными ценными бумагами (все операции с международными ценными бумагами освобождены от любых налогов, взимаемых в государствах-участниках ЕАЭС).

- систем раскрытия информации,
- компьютеризированной системы документооборота,
- ограничения сборов и налогов, связанных с финансовыми операциями,
- срочных рынков, обеспечивающих необходимую инновационность,
- системы защиты прав инвесторов, рыночного надзора, борьбы с инсайдерской торговлей,
- гармонизации с международными стандартами,
- других мер, обеспечивающих снижение издержек и рисков участников финансовых рынков;
- сотрудничество с передовыми компаниями по развитию информационных технологий:
 - в том числе в области предоставления доступа к торговле на других мировых площадках,
 - ведения баз данных,
 - включенности в мировую расчетно-учетную инфраструктуру.
- выделение и развитие ключевых кластеров и точек роста в секторе производства и услуг в рамках Москвы и Астаны / Алматы, способных привлечь иностранные инвестиции, международные компании и иностранные кадры;
- развитие транспортной и образовательной инфраструктуры, упрощение иммиграционного режима для квалифицированных кадров, повышение языкового уровня населения, регуляторов и бизнеса²²⁰.

²²⁰ Комфортность работы в городской агломерации, развитость «тяжелой» и «легкой» инфраструктур выступает одним из ключевых факторов успеха развития МФЦ и отмечается в стратегиях и анализе результатов развития практически всех рассмотренных МФЦ (Лондон, Шанхай)

IV Совершенствование и гармонизация институциональных условий для развития финансовых рынков

4.1 Диверсификация структуры собственности

4.1.1 Состояние, цели и задачи

Состояние²²¹

1) Ограниченные возможности развития сложившейся модели собственности²²² на финансовом рынке²²³ в государствах-членах ЕАЭС:

– крупнооптовый характер²²⁴, низкая финансовая глубина, корпоративное управление, нуждающееся в дальнейшем улучшении и преодолении межгосударственных различий, высокий уровень огосударствления финансовых институтов в ряде государств – членов ЕАЭС²²⁵, ограниченность числа компаний государств - членов ЕАЭС, готовых к выходу на фондовый рынок²²⁶;

– низкая доля розничных и институциональных инвесторов, незначительное присутствие долгосрочных инвесторов;

– сверхконцентрация рынка акций на небольшом количестве эмитентов, преобладание долговых инструментов (кредиты, облигации крупных эмитентов), слабость венчурного инвестирования.

²²¹ Аналитическая база – Отчет по второму этапу работ, раздел 4.1.1.4. Основные концептуальные и стратегические документы: [Концепция 2020_P], [Концепция 2050_K], [Программа приватизации 2014-2016_P], [План приватизации 2014-2016_K], [Программа ГЧП 2011-2015_K], [Стратегия развития 2030_Б], [Национальная стратегия 2013-2017_Kp], [Программа приватизации 2015-2017_Kp], [Стратегия развития 2014-2025_A], [FSAP_A].

²²² По терминологии, предложенной Я.М. Миркиным, неоконтинентальная модель – модель финансового рынка, базой которого является банковская система, с низким уровнем финансовой глубины и корпоративного управления в сочетании с высокой волатильностью. Неоконтинентальная модель повторяет основные черты континентальной модели с особенностями, присущими развивающимся рынкам.

²²³ Без адекватного регулирования эволюция неоконтинентальной модели не ведет к формированию дробной структуры собственности, привлекательной для массовых инвестиций.

²²⁴ Институты финансового рынка, в том числе институты инфраструктуры государств - членов ЕАЭС находятся под контролем узкой группы собственников (государство – в Беларуси, России, узкая группа резидентов в Кыргызстане, нерезидентов - в Армении, Кыргызстане).

²²⁵ Большая доля государства в экономике сложилась в Беларуси, Казахстане, России.

²²⁶ Наиболее распространенные проблемы - фальсифицированная структура собственности, множественный бухгалтерский учет, искусственная раздробленность, значительные теневые обороты, необходимость реструктуризации.

2) Отсутствие целостных политик по регулированию структуры собственности в государствах - членах ЕАЭС²²⁷:

– отсутствие согласованного подхода к регулированию структуры собственности в стратегических документах. Решаются отдельные вопросы: корпоративное управление, информационная прозрачность, защита прав инвесторов, упрощение разрешительных процедур, равный доступ, справедливая оценка активов и бизнеса и т.д. (Армения²²⁸, Кыргызстан²²⁹, Беларусь²³⁰), в некоторых случаях ставятся задачи по усилению участия государства в экономике²³¹.

Цель - обеспечение гармонизированной и эффективной политики государств-членов ЕАЭС по диверсификации структуры собственности, направленной на рост уровня финансового развития.

Базовыми условиями перехода к осуществлению согласованной политики диверсификации структуры собственности является постепенный (по мере создания условий) переход к модели диверсифицированной собственности, сбалансированное участие в капиталах государства, резидентов (государств-членов ЕАЭС) и нерезидентов (третьи страны).

Задачи:

– диверсификация собственности как базы финансовой системы. Переход к массовой модели инвестирования, в том числе за счет оптимизации участия государства и реструктуризации капиталов бизнеса;

²²⁷ Рост финансовой зрелости в рамках неоконтинентальной модели требует регулирования структуры собственности. Этому вопросу уделяется ограниченное внимание в стратегических документах государств-членов ЕАЭС.

²²⁸ Armenia Development Strategy for 2014-2025. Annex to RA Government Decree № 442-Non 27 March, 2014, Republic of Armenia: Financial System Stability Assessment, IMF Country Report No. 13/10. January 2013.

²²⁹ Национальная стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013–2017 гг., утвержденная Указом Президента Кыргызской Республики от 21.01.2013 № 11.

²³⁰ Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. (май 2004 г.).

²³¹ Создание юридических лиц с государственным участием для контроля либо оказания влияния на отдельные сферы экономических отношений, системообразующих холдингов для реализации крупных проектов (Казахстан) // Информационно-аналитические материалы Министерства национальной экономики Республики Казахстан. Политика управления государственными активами на текущем этапе (Основные этапы государственной политики по управлению государственной собственностью). URL: <http://www.economy.gov.kz/economyabout/310/1044>.

– расширение участия розничных и институциональных инвесторов, представляющих население в акционерных капиталах, создание новых международно-признанных классов инвесторов, представляющих население (внутрикорпоративные пенсионные и инвестиционные планы), рост доли активов финансового рынка в долгосрочных сбережениях населения;

– защита прав собственности и формирование развитой системы регулирования рынка корпоративного контроля;

– развитие институтов защиты собственности (корпоративное управление, информационная прозрачность, защита прав инвесторов, справедливая оценка бизнеса и активов, независимое правоприменение).

4.1.2 Оптимизация участия государства

1) Коммерциализация управления государственными активами:

– развитие механизмов государственно-частного партнерства;

– коммерциализация управления государственными пакетами акций: создание фондов, в активы которых они размещены, передача части активов в доверительное управление с целью максимизации доходов, роста капитализации (за исключением инфраструктурных институтов);

– формирование программы приватизации / распродажи собственности, приобретенной государством или квазигосударственными институтами с целью противодействия финансовым кризисам 2007 – 2009, 2014 - 2015 гг. Обособление такой собственности в фонд, принадлежащий государству, с целью ее эффективного управления и последующей реализации на рынке;

– в долгосрочной перспективе – управление долями государства в инфраструктурных институтах с позиций потребностей в участии государства для минимизации рисков и обеспечения условий финансового развития.

2) Обеспечение участия широкого круга инвесторов в приватизации:

– обеспечение равного доступа к участию в процессах приватизации, в сделках слияний-поглощений резидентов государств - членов ЕАЭС (с оговорками относительно стратегических значимых компаний и системно значимых финансовых институтов)²³².

– широкое включение розничных инвесторов в процесс приватизации. Внедрение правила закрепления не менее 15 - 25% объема размещения на рынках государств - членов ЕАЭС среди розничных инвесторов при приватизации государственных пакетов акций крупнейших компаний и банков;

– подготовка и проведение IPO компаний с государственным участием, обеспечение условий их конкуренции, в том числе конкуренции (рыночной среды) внутри предприятия одного холдинга²³³.

3) Повышение эффективности работы компаний с государственным участием, подготовка к приватизации:

– повышение эффективности работы института представителей интересов государства²³⁴;

– ускоренное создание режимов полноценного корпоративного управления и урегулирования конфликтов интересов в организациях с участием государства.

4.1.3 Реструктуризация капиталов бизнеса

Реализация согласованной на уровне государств - членов ЕАЭС программы содействия диверсификации собственности, в том числе:

1) Гармонизация разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощение регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий.

²³² Данный вопрос конкретизируется в Договоре о ЕАЭС, в частности, - Приложение № 16, п. 15 указывает на согласие государств-членов предоставлять не менее благоприятный режим для участия в приватизации лицам другого государства-члена, чем лицам своего государства-члена с учетом системы ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий.

²³³ Возможность выхода на одни и те же рынки обособленных подразделений крупной организации и др.

²³⁴ См. также п. 5.2. Стратегии – Развитие корпоративного управления.

2) Поощрение IPO частных компаний, поддержка выхода на организованные рынки, программ «народного IPO»²³⁵.

3) Создание системы стимулирования спроса институциональных и розничных инвесторов на корпоративные ценные бумаги, в том числе посредством гармонизации нормативной структуры активов институциональных инвесторов в государствах-членах ЕАЭС.

4) Создание условий, стимулов, механизмов и инструментов реструктуризации крупных компаний с целью создания внутри них более рыночной, конкурентной среды.

5) Поощрение прямых иностранных инвесторов, инвесторов из государств-членов ЕАЭС, расширение пространства заключенных международных договоров о защите инвестиций²³⁶.

4.2 Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля

4.2.1 Состояние, цели и задачи

Состояние²³⁷

Государства-члены ЕАЭС признают целесообразность полного перехода на принципы корпоративного управления, но находятся на разных стадиях их внедрения. В России по оценкам по состоянию на середину 2015 г. внедрено около 80% принципов корпоративного управления ОЭСР²³⁸. В остальных государствах - членах ЕАЭС степень внедрения стандартов корпоративного управления ранжируется от начала развития культуры корпоративного управления до внедрения положений Кодекса корпоративного управления ОЭСР в законодательство. Преимущественно очаговое внедрение – в

²³⁵ п. 7.2.3 Стратегии.

²³⁶ Подробно - п. 5.4 Стратегии.

²³⁷ Аналитическая база – Отчет по второму этапу работ, раздел 4.2.4.

²³⁸ По оценкам KPMG, представлено в отчете Принципы корпоративного управления и гармонизация механизмов их соблюдения» (изучение требований в области корпоративного управления в 25 странах). Исследование проводилось с использованием информации, имевшейся в наличии по состоянию на 30 сентября 2014 г. – С. 19, 35 (http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_CG_7r_updated.pdf)

банковском секторе (Кыргызстан²³⁹, Беларусь²⁴⁰), в секторе государственных компаний (Казахстан)²⁴¹.

В Договоре о ЕАЭС предусмотрено введение международно признанных принципов корпоративного управления²⁴² для юридических лиц с государственным участием, для лиц, наделяемых государством особым положением и специальными привилегиями, монопольных организаций²⁴³.

Цель – обеспечение соблюдения стандартов корпоративного управления и повышения уровня соответствия этим стандартам компаний в государствах-членах ЕАЭС. Формирование обеспечивающей внедрение этих стандартов законодательной и регулятивной инфраструктуры. Защита прав собственности.

Задачи

1) Развитие корпоративного управления:²⁴⁴ согласование принципов, расширение охвата компаний, гармонизация норм, информационная прозрачность и мониторинг внедрения²⁴⁵.

2) Институционализация рынка корпоративного контроля: урегулирование и гармонизация норм, мониторинг, надзор, предупреждение монополизации, раскрытие информации, гармонизация механизмов финансового оздоровления и реструктуризация, внедрение международных стандартов по ключевым атрибутам урегулирования несостоятельности финансовых институтов²⁴⁶.

²³⁹ Кодекс КУ_Кр, Национальная стратегия 2013-2017_Кр.

²⁴⁰ Инструкция КУ_567_Б, Программа Правительства 2015_Б, С. 13.

²⁴¹ Проект постановления по КУ_К. подготовка предложений по приведению в соответствие действующего законодательства РК, т.ч.: дополнение в Типовой кодекс корпоративного управления (для акционерных обществ с государственным участием), утвержденный приказом Заместителя Премьер-Министра Республики Казахстан – Министра экономики и бюджетного планирования от 17 мая 2007 года № 86.

²⁴² В ноябре 2008 г. был разработан Модельный кодекс корпоративного управления ЕврАзЭС. Утвержден Решением Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС от 7 ноября 2008 г. № 105

²⁴³ В частности, – недискриминации прав других участников этого юридического лица, его контрагентов, в том числе по отношению к лицам, зарегистрированным на территории другого государства-члена ЕАЭС, запрет на предоставление особых прав и привилегий таким юридическим лицам, по сравнению с другими участниками их деятельности, не представляющих интересы данного государства-члена ЕАЭС (Договор о ЕАЭС, Приложение 16, пп. 16 – 20).

²⁴⁴ Corporate Governance

²⁴⁵ п. 4.2.2 Стратегии.

²⁴⁶ П. 4.2.3 Стратегии.

4.2.2 Развитие корпоративного управления

1) Гармонизация принципов и норм корпоративного управления государств-членов ЕАЭС на базе Кодекса корпоративного управления ОЭСР²⁴⁷, с учетом:

– направленности на снижение различий по степени их внедрения между государствами-членами ЕАЭС;

– постепенного расширения периметра охвата компаний с разными структурами собственности, организационно-правовыми формами, отраслевыми принадлежностями, статусами (обладающих исключительными правами, специальными привилегиями, монопольным положением и др.);

– диверсификации требований и практик корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний (инновационные компании малой и средней капитализации; социально-ответственные компании, институциональные инвесторы и др.);

– применения режима как добровольного, так и обязательного характера выполнения составляющих положений Кодекса²⁴⁸ по результатам согласования.

2) Обеспечение условий внедрения Кодекса в национальное законодательство и практику работы широкого спектра компаний (организации государственной и частной собственности, финансовые и

²⁴⁷ Возможно учитывать опыт России.

²⁴⁸ По определению роли совета директоров, по разработке кодекса поведения, по созданию комитета по назначениям (КН), по независимости КН, относительно наиболее оптимального размера совета директоров, по формальному закреплению многообразия в совете директоров, по учету гендерного фактора, по независимости совета директоров, Председатель совета директоров и генеральный директор - разные лица; о независимости председателя, по наличию соответствующих мер на случай, если председатель совета директоров и генеральный директор являются одним и тем же лицом (или если председатель не является независимым), относительно срока полномочий независимого директора, по ограничению одновременного выполнения функций директора в разных компаниях, по созданию комитета по вознаграждениям (КВ), По независимости КВ, по проведению оценки деятельности совета директоров, по предоставлению генеральным/финансовым директором остальным директорам подтверждения достоверности финансовой отчетности, по проведению внешнего аудита, по ротации партнеров по аудиту / аудиторских фирм, о создании комитета по аудиту (КА), о независимости КА, об ответственности совета директоров за управление рисками (УР) и внутренний контроль (ВК), о раскрытии информации о ключевых рисках в годовом отчете, о проведении проверки адекватности и эффективности системы управления рисками и (или) системы внутреннего контроля, о наличии подразделения внутреннего аудита, о создании механизмов информирования о возможных нарушениях (ИВН), о создании механизмов взаимодействия с заинтересованными сторонами, о подготовке отчетности в области КСО и по вопросам устойчивого развития.

нефинансовые институты) в соответствии с индивидуальным графиком, учитывающим уровень развития финансового рынка и экономическую ситуацию в государстве-члене на период до 2025 г.

3) Повышение эффективности корпоративного управления в государствах-членах ЕАЭС, в том числе:

– адаптация лучших международных практик по внедрению стандартов корпоративного управления, в том числе:

– развитие системы саморегулирования и корпоративной этики;

– расширение механизмов, стимулирующих добровольный характер выполнения положений Кодекса корпоративного управления;

– по внедрению и выполнению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг²⁴⁹ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний, являющихся субъектами сделок по передаче контроля;

– развитие и гармонизация механизмов привлечения к административной ответственности за нарушение законодательства в области корпоративного управления;

– обеспечение мониторинга внедрения согласованных положений Кодекса в государствах-члена ЕАЭС.

4.2.3 Институционализация рынка корпоративного контроля

1) Развитие защиты прав собственности на рынке корпоративного контроля, борьбы с рейдерскими захватами, в том числе с использованием международного опыта:

– по институционализации механизмов рынка корпоративного контроля, функций по надзору за сделками, по мониторингу рынка, по предупреждению монополизации и ослаблению рыночности экономической

²⁴⁹ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг”(“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

среды (Кодекс слияний и поглощений²⁵⁰, специализированные структуры по разрешению споров на рынке корпоративного контроля);

– создание общедоступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС²⁵¹.

2) Обеспечение максимального широкого доступного в государствах-членах ЕАЭС набора инструментов финансового оздоровления и реструктуризации организаций, включая внедрение международных стандартов по ключевым атрибутам урегулирования несостоятельности финансовых институтов (СЗФИ)²⁵².

4.3 Налоговое стимулирование на финансовом рынке

В настоящее время для государств – членов ЕАЭС характерны достаточно высокая общая налоговая нагрузка в экономике, потребность в налоговых льготах и стимулах для привлечения прямых инвестиций, стимулирования экономического роста, развития внутреннего спроса на финансовые активы²⁵³.

Уровень действующих налоговых ставок по доходам физических и юридических лиц на финансовых рынках в государствах - членах ЕАЭС является в целом сопоставимым. В то же время объем существующих налоговых льгот для инвесторов может существенно различаться.

Благоприятный налоговый режим для инвесторов на финансовом рынке сформирован в Республике Казахстан – не облагаются налогами на доходы резидентов дивиденды, проценты, прирост курсовой стоимости по государственным ценным бумагам и ценным бумагам, имеющим листинг на фондовой бирже и/или при длительном владении акциями, при этом для

²⁵⁰ Международные аналоги - в Великобритании и других странах.

²⁵¹ Решение Коллегии ЕЭК «Об утверждении технического задания на создание интегрированной информационной системы ЕАЭС» № 137 от 12.10.2015.

²⁵² По состоянию на 2014 г. в России – внедрена значительная часть, Беларусь, Кыргызстан, Казахстан – начальная стадия внедрения, Армении – планы по внедрению. См. также п. 4.7 Стратегии – Управление системными рисками.

²⁵³ См. подробнее раздел 5.1 Отчета по третьему этапу НИР.

нерезидентов – практически аналогичный перечень льгот, кроме процентов по корпоративным долговым ценным бумагам. Положительной практикой в Казахстане является также освобождение процентных доходов и прироста курсовой стоимости по агентским облигациям, т.е. облигациям финансовых институтов развития.

В России действует ограниченный объем налоговых стимулов (льготы только в рамках инвестиционного налогового вычета и 5-летнего владения акциями). В Беларуси отсутствуют льготы по дивидендам и приросту курсовой стоимости ценных бумаг, в Армении – нет льгот по процентам по государственным и корпоративным долговым ценным бумагам²⁵⁴.

Обеспечение перехода к новой модели финансового рынка, реализация финансового развития требует изменения системы налоговых стимулов и льгот, ориентированных на достижение устойчивого экономического роста, увеличение доходной базы бюджета за счет активизации деловой активности.

Налоговое стимулирование развития финансовых рынков в государствах-членах ЕАЭС может предусматривать:

1) Расширение системы налоговых льгот для инвесторов на финансовом рынке, в том числе для роста розничных и долгосрочных вложений:

– освобождение от налогообложения дивидендов, процентных доходов и курсовых разниц по ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, для физических и юридических лиц; создание равного налогового режима для облигаций в сравнении с банковскими депозитами;

– снижение срока долгосрочного владения ценными бумагами, дающего право на освобождение доходов от налогообложения, до 2-3 лет (в Казахстане и России);

– введение льгот для стимулирования розничных вложений в институты коллективного инвестирования (инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды), развития внутрикорпоративных инвестиционных и пенсионных планов, развития институциональных инвесторов;

²⁵⁴ См. подробнее раздел 4.1.3.7 Отчета по второму этапу НИР.

– выравнивание условий налогообложения доходов резидентов и нерезидентов на финансовом рынке;

– сближение условий налогообложения для инвесторов между государствами - членами ЕАЭС;

– повышение прозрачности и сопоставимости положений нормативных правовых актов государств - членов ЕАЭС, регламентирующих налоговые льготы и стимулы для различных участников финансового рынка;

– повышение уровня раскрытия информации о действующих льготах для широкого круга участников финансового рынка, в том числе физических лиц.

2) Сокращение роли офшоров (низконалоговых юрисдикций) в экономике государств - членов ЕАЭС (России и Казахстана), в том числе за счет расширения практики заключения с офшорными юрисдикциями соглашений об обмене налоговой информацией и, в зависимости от позиции регулятора, договоров об избежании двойного налогообложения.

3) Развитие налогового взаимодействия, в том числе обмена налоговой информацией, между государствами – членами ЕАЭС и другими странами.

4.4 Улучшение инвестиционного климата и проведение согласованной инвестиционной политики

4.4.1 Состояние, цели и задачи

Состояние²⁵⁵

1) Относительно низкая конкурентоспособность экономик государств-членов ЕАЭС, зависимость от внешней конъюнктуры, ограниченный уровень защиты прав инвесторов, чрезмерные регулятивные издержки, нестабильность в ключевых сферах жизни общества. Сохранение высокой инфляции, монополизма, высоких производственных издержек и налоговой нагрузки на

²⁵⁵ Основные концептуальные и стратегические документы: [Стратегия развития 2014-2025_А], [Стратегия развития 2030_Б], [Направления развития 2006-2015_Б], [Проект_услуги 2015-2020_Б], [Стратегия FDI до 2015_Б], [Концепция 2030_К], [Концепция социального развития 2016_К], [Госпрограмма по инновациям 2015-2019_К], [Национальная стратегия 2013-2017_Кр], [Банк развития № 161_Кр], [Прогноз 2015-2017_Кр], [Программа приватизации 2015-2017_Кр], [Концепция 2020_Р], [Стратегия финансового рынка 2020_Р], [ДРОН ФСФР 2013-2015_Р]. Аналитическая база – Отчет по второму этапу работ, раздел 4.1.1.3.

фоне снижающегося качества рабочей силы стимулирует преобладание инвесторов, ориентированных на получение быстрой сверхприбыли²⁵⁶.

2) Необходимость активного участия государства как инвестора для реализации стратегии инновационного роста экономики²⁵⁷. При этом возникают риски избыточной финансовой нагрузки при создании институтов развития²⁵⁸. Такие механизмы привлечения инвестиций как создание совместных институтов развития²⁵⁹ и фондов инвестирования не используются достаточно полно²⁶⁰.

Сохраняются риски превышения «разумной» доли государственного участия в развивающейся экономике (до 40-50%)²⁶¹, в том числе как результат санации проблемных системно-значимых организаций.

3) Государства-члены ЕАЭС различаются степенью дифференциации инвестиционных политик по отдельным направлениям: государственные, частные иностранные инвестиции, а также по набору используемых инструментов их реализации²⁶².

4) В Договоре о ЕАЭС (ст. 65-69, а также в пп. 65-87 Раздела VII «Инвестиции» Приложения № 16 к Договору) согласованы общие подходы к обеспечению свободы осуществления инвестиций и направления мер

²⁵⁶ Результаты – волатильность, медленные темпы модернизации, высокие издержки, разбалансированность, спекулятивная модель финансового рынка, слабый интерес прямых иностранных инвесторов к передаче технологий и размещению производств в государствах-участниках ЕАЭС.

²⁵⁷ В отсутствие достаточного объема внутренних финансовых ресурсов в ряде государств-членов ЕАЭС создаются специальные агентства по поддержке привлечения инвестиций и работе с инвесторами, концентрируются на вопросах содействия, организации, координации взаимодействия инвесторов. Данные агентства не располагают достаточным объемом собственных средств для участия в качестве полноценной стороны инвестиционного процесса.

²⁵⁸ В большей степени актуально для отдельных государств-членов (Армения, Беларусь, Кыргызстан).

²⁵⁹ Общие институты развития: Евразийский банк развития (ЕАБР); Центр высоких технологий Евразийского экономического сообщества, ООО «Венчурная компания «Центр инновационных технологий ЕврАзЭС» - см. таблицу 57 Отчета по второму этапу работ..

²⁶⁰ Всего между государствами-членами ЕАЭС созданы или находятся в процессе создания по состоянию на сентябрь 2015 г. – 4 совместных фонда: АО Кыргызско-казахский фонд прямых инвестиций, Российско-белорусский венчурный фонд, Российско-казахстанский венчурный фонд, Российско-кыргызский фонд развития (см. таблицу 54 Отчета по второму этапу работ).

²⁶¹ Участие государства в экономике определяется как доля госсектора в промышленном производстве (в отдельных случаях – в ВВП). Всемирный банк дает оценку предельной приемлемой доли госсектора в объеме промышленного производства в 40% (Corporate governance of state-owned enterprises : A Toolkit / The World Bank, 2014. P. xxi). Для сравнения – доля госсектора (SOE) в промышленном производстве Китая – 24% (<http://english.caixin.com/2014-10-30/100744910.html>).

²⁶² Что связано, в том числе, с низким уровнем зрелости финансовых рынков, ограниченным стимулированием привлечения технологий, высокотехнологичного оборудования

государств-членов ЕАЭС, затрагивающие условия распространения обязательства государств-членов²⁶³ и либерализации осуществления инвестиций²⁶⁴, принципы либерализации²⁶⁵, и направления ее осуществления²⁶⁶, особенности административного сотрудничества²⁶⁷, правовой режим осуществления инвестиций между государствами-членами ЕАЭС²⁶⁸.

5) Развивается взаимодействие банков развития государств-членов ЕАЭС, создан Совет банков развития ЕАЭС- условия распространения обязательства государств-членов²⁶⁹ и либерализации осуществления инвестиций²⁷⁰, принципы либерализации²⁷¹, и направления ее осуществления²⁷², особенности административного сотрудничества²⁷³,

²⁶³ Привязка возможности нераспространения обязательств государства-члена по отношению к другому государству члену в зависимости от существенности деловых операций (ст. 65 Договора о ЕАЭС).

²⁶⁴ Не введение новых дискриминационных мер, поэтапная либерализация условий осуществления инвестиций (ст. 66 Договора о ЕАЭС).

²⁶⁵ Оптимизация внутреннего регулирования (разрешительные требования и процедуры) с использованием лучших международных практик, применение наиболее прогрессивных моделей государств-членов (обмен опытом), пропорциональность - необходимость и достаточность результатов использования заложенных механизмов либерализации, взаимовыгодность – справедливое распределение выгод и обязательств, последовательность – неухудшение действующих условий, поэтапное сокращение обязательств, принцип экономической целесообразности – приоритетность в либерализуемых инвестиционных операциях тех из них, которые обеспечивают максимальный эффект (приоритетные отрасли) (ст.67 Договора о ЕАЭС).

²⁶⁶ Путем гармонизации законодательства государств-членов и организации взаимного административного сотрудничества компетентных органов государств-членов

²⁶⁷ Оперативный информационный обмен между компетентными органами государств-членов; механизма предупреждения нарушения интересов, направления запросов и обязательного информирования, участие Комиссии (ЕЭК) (ст. 68 Договора о ЕАЭС). Обеспечение транспарентности законодательства (ст. 69 Договора о ЕАЭС).

²⁶⁸ Не менее благоприятный, чем режим, предоставляемый национальным инвесторам, а при таких же (подобных) обстоятельствах – не менее благоприятный, чем режим, предоставляемый третьим странам²⁶⁸. Допускаются ограничения и изъятия из национального режима; гарантии распоряжения результатами, свободы перевода денежных средств и осуществления платежей, связанных с инвестициями (п. 65 – 67, п. 77-78 – право на возмещение ущерба, на условиях благоприятного режима, п. 79-81 – запрет на экспроприацию без адекватной компенсации, п. 82-83 – переход прав инвесторов в порядке суброгации, п. 84-87 – порядок разрешения инвестиционных споров раздела VII «Инвестиции» Приложения № 16 к Договору о ЕАЭС).

²⁶⁹ Привязка возможности нераспространения обязательств государства-члена по отношению к другому государству члену в зависимости от существенности деловых операций (ст. 65 Договора о ЕАЭС).

²⁷⁰ Не введение новых дискриминационных мер, поэтапная либерализация условий осуществления инвестиций (ст. 66 Договора о ЕАЭС).

²⁷¹ Оптимизация внутреннего регулирования (разрешительные требования и процедуры) с использованием лучших международных практик, применение наиболее прогрессивных моделей государств-членов (обмен опытом), пропорциональность - необходимость и достаточность результатов использования заложенных механизмов либерализации, взаимовыгодность – справедливое распределение выгод и обязательств, последовательность – неухудшение действующих условий, поэтапное сокращение обязательств, принцип экономической целесообразности – приоритетность в либерализуемых инвестиционных операциях тех из них, которые обеспечивают максимальный эффект (приоритетные отрасли) (ст.67 Договора о ЕАЭС).

²⁷² Путем гармонизации законодательства государств-членов и организации взаимного административного сотрудничества компетентных органов государств-членов

правовой режим осуществления инвестиций между государствами-членами ЕАЭС²⁷⁴.

Цель – осуществление гармонизированных, диверсифицированных по направлениям (государственные, частные, иностранные инвестиции) инвестиционных политик государств – членов ЕАЭС, обеспечивающих улучшение инвестиционного климата, стимулирование «длинных» вложений средств, инноваций, развитие высоких технологий²⁷⁵.

Задачи²⁷⁶:

1) Согласование инвестиционных политик государств-членов ЕАЭС:

– обеспечение общей направленности на улучшение инвестиционного климата, на перенос передовых технологий, на опережающий рост притока прямых иностранных инвестиций, связанных с инновациями;

– согласование основных направлений инвестиционной политики в области иностранных, государственных и частных инвестиций;

– внедрение гармонизированных инструментов инвестиционной политики, в том числе на уровне нормативно-правовых и организационных конструкций и оболочек с высокой готовностью к применению. Обеспечение равных условий доступа к инструментам инвестиционной политики во всех государствах-членах ЕАЭС;

²⁷³ Оперативный информационный обмен между компетентными органами государств-членов; механизма предупреждения нарушения интересов, направления запросов и обязательного информирования, участие Комиссии (ЕЭК) (ст. 68 Договора о ЕАЭС). Обеспечение транспарентности законодательства (ст. 69 Договора о ЕАЭС).

²⁷⁴ Не менее благоприятный, чем режим, предоставляемый национальным инвесторам, а при таких же (подобных) обстоятельствах – не менее благоприятный, чем режим, предоставляемый третьим странам²⁷⁴. Допускаются ограничения и изъятия из национального режима; гарантии распоряжения результатами, свободы перевода денежных средств и осуществления платежей, связанных с инвестициями (п. 65 – 67, п. 77-78 – право на возмещение ущерба, на условиях благоприятного режима, п. 79-81 – запрет на экспроприацию без адекватной компенсации, п. 82-83 – переход прав инвесторов в порядке суброгации, п. 84-87 – порядок разрешения инвестиционных споров раздела VII «Инвестиции» Приложения № 16 к Договору о ЕАЭС).

²⁷⁵ Развитие рынка капиталов, модернизация финансовой политики государства, минимизация системных рисков не способны сами по себе обеспечить реализацию данной цели. Все эти меры будут эффективными только на основе улучшения инвестиционного климата и роста конкурентоспособности экономик государств-членов

²⁷⁶ Для повышения эффективности инвестиционной политики, ее направленности на цели устойчивого экономического роста государств-членов ЕАЭС важно развитие механизмов поддержки «качественных» инвестиций, дифференциация направлений стимулирования государственных, иностранных, частных инвестиций.

– увеличение и стабилизация на высоком уровне показателя «Инвестиции/ВВП»²⁷⁷ при сокращении конечного потребления государства.

2) Опережающее развитие инструментов административной, инфраструктурной, финансовой поддержки приоритетных инвестиций;

3) Развитие подходов, решений и принципов осуществления согласованной инвестиционной политики, заложенных в Договоре о ЕАЭС.

Механизм либерализации осуществления инвестиций на территории государств-членов ЕАЭС изложен в п. 5.2 Стратегии «Гармонизация режимов счета капитала государств-членов ЕАЭС».

4.4.2 Обеспечение согласованности инвестиционных политик и механизмов поддержки приоритетных инвестиций

Согласование инвестиционных политик

Согласование целевых ориентиров и общих направлений инвестиционных политик, содействующих экономическому росту, инновационному перевооружению производственных мощностей, концентрации на эти цели ресурсов (в целом и по отдельным направлениям (государственные, частные, иностранные)). Признание в качестве целевого ориентира инвестиционной политики – рост показателя «Инвестиции / ВВП»²⁷⁸.

Обеспечение совместного применения инструментов реализации инвестиционной политики

1) Инфраструктурная поддержка:

²⁷⁷ Ориентировочное - повышение до 26 - 35% ВВП (в зависимости от исходных условий, сложившихся в государстве-члене ЕАЭС), см. - п. 1.2. Стратегии. Справочно: в «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – свыше 30-40.

²⁷⁸ Ориентировочное - повышение до 26 - 35% ВВП (в зависимости от исходных условий, сложившихся в государстве-члене ЕАЭС), см. - п. 1.2. Стратегии. Справочно: в «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – свыше 30-40.

– реализация программ (в том числе совместных между государствами-членами ЕАЭС) ускоренного инновационного развития. Формирование площадок для развития наукоемких и высокотехнологичных производств;

– формирование информационной инфраструктуры инвестиционных проектов на уровне ЕАЭС, в том числе:

– специализированного многоязычного интернет-портала об инвестиционной деятельности государств-членов ЕАЭС с предоставлением возможностей обратной связи с инвесторами и выставления инвестиционных проектов на торги;

– на этой основе создание годового доклада по вопросам инвестиционного климата в государствах-членах ЕАЭС²⁷⁹.

2) Организационно-экономическая и финансовая поддержка:

– на национальном уровне - развитие организационно-экономических и финансовых условий для содействия опережающему развитию взаимного экспорта – импорта высокотехнологичных оборудования и материалов в пространстве ЕАЭС, в том числе в части трансферта инновационных технологий, обновления парка машин и оборудования (налоговые и таможенные льготы, освобождения, возмещение части затрат);

– гармонизация системы соглашений в государствах-членах ЕАЭС, а также между государствами-членами ЕАЭС и третьими странами о поощрении и защите инвестиций, об избежании двойного налогообложения²⁸⁰;

– снижение административных барьеров и реализация принципа «одного окна»²⁸¹ для совместных проектов, осуществляемых резидентами государств-членов ЕАЭС.

²⁷⁹ Готовится уполномоченным департаментом ЕЭК.

²⁸⁰ В том числе выравнивание стран по показателю количества таких заключенных соглашений.

²⁸¹ Предоставление полного комплекса государственной услуги при однократном обращении заявителя (инициатора совместного проекта) в любом из государстве-члене, выступающем стороной инвестиционного проекта..

3) Институционализация финансовой поддержки

– создание системы финансовых институтов развития на уровне ЕАЭС: инвестиционные, венчурные фонды²⁸², фонды развития, для участия в реализации крупных инвестиционных проектов.

– развитие системы государственных гарантий, инвестиционных грантов, субсидирования процентной ставки по кредитам, привлекаемым инвесторами – участниками совместных проектов.

4.4.3 Ключевые направления инвестиционных политик

Привлечение долгосрочных иностранных инвестиций

Согласование инвестиционных политик государств-членов ЕАЭС в области привлечения иностранных инвестиций по следующим ключевым направлениям:

– развитие действующих и создание новых свободных (специальных, особых) экономических зон, направленных на опережающее, очаговое создание более благоприятных условий для работы иностранных инвесторов, чем на уровне государства - члена ЕАЭС в целом. Развитие системы МФЦ в составе трансграничного, международного сегмента и сегмента свободных (специальных, особых) экономических зон²⁸³;

– «ударное» снижение налоговой нагрузки, более высокой, чем у инвесторов-резидентов и сокращение регулятивных издержек на входе;

– ориентация всей системы импортно-экспортных пошлин на облегчение оборота наукоемкой и высокотехнологичной продукции (стимулирование импорта оборудования и технологий и экспорта готовой продукции);

– использование модели «заимствованной модернизации» - государственная поддержка переноса (восстановления) критических технологий, а в этой области – решающих эту задачу проектов

²⁸² На международном уровне такой механизм как создание совместных международных фондов различной направленности (инвестиции, венчурное инвестирование, фонды развития), а также совместных фондов на уровне межгосударственных интеграционных объединений используется достаточно активно.

²⁸³ Подробнее – п. 4.10 Стратегии.

государственно-частного партнерства с иностранными инвесторами, совместных инновационных проектов.

– при существенном снижении рисков бизнеса, регулятивных издержек и налогового пресса - ослабление офшоризации собственности. Вместе с тем может быть реализована система частных мер - протоколы об обмене налоговой информацией с офшорами, с которыми нет договоров об исключении двойного налогообложения²⁸⁴. Включение в действующие договоры положений об обмене данными²⁸⁵.

Осуществление государственных инвестиций

Согласование инвестиционных политик государств-членов ЕАЭС в области государственных инвестиций по следующим ключевым направлениям:

1) На начальном этапе – максимальная концентрация усилий, значительные объемы государственных инвестиций, ускоренное развитие государственных институтов развития, включая институты наднационального и национального уровня, межгосударственные институты с третьими странами (БРИКС). Усиление их роли, наделение их ресурсами.

2) Сохранение курса на диверсификацию институтов развития, создание стимулов для притока внешних и внутренних инвестиций, развитие механизмов ГЧП и расширения областей их применение, долгосрочного банковского кредитования, системы гарантий и поручительств.

3) Увеличение государственных инвестиций в основной капитал в экономике, образовании и науке, в т.ч. за счет:

– вложений внебюджетных фондов в публичные облигации реального сектора;

– реализации крупных национальных проектов с участием национальных (центральных) банков, обеспечивающих рост внутреннего спроса на основе

²⁸⁴ Карибский бассейн, зоны Великобритании.

²⁸⁵ Модельная конвенция ОЭСР по налогам на доходы и капитал.

целевого рефинансирования последними коммерческих банков под низкий процент, с ограничениями процентной маржи, под программы модернизации предприятий, производящих продукцию с высокой добавленной стоимостью;

- обеспечения дешевой ипотеки, финансирования малого бизнеса, аграрного кредита для фермерских хозяйств, малых и средних перерабатывающих предприятий, развития малых объектов инфраструктуры в ключевых регионах;

- использования квот и других элементов «административного распределения» при организации рефинансирования кредитов в приоритетные сектора со стороны национального (центрального) банка (на период 5 -10 лет);

- в последующем - сокращение субсидирования процента за счет бюджета (по мере нормализации уровня процента в экономике).

4) Обеспечение мониторинга доли государства в экономике²⁸⁶.

Поощрение частных инвестиций

Согласование инвестиционных политик государств-членов ЕАЭС в области поощрения частных инвестиций по следующим ключевым направлениям:

1) Расширение используемых инструментов, в том числе:

- решение проблем доступности кредитов, развития системы гарантий, доступа к инфраструктуре,

- развитие корпоративного законодательства,

- защита инвесторов,

- улучшение условий работы институциональных инвесторов,

- решение вопросов эффективного использования средств пенсионной системы, развития системы негосударственного пенсионного обеспечения,

²⁸⁶ Доля государственных расходов в ВВП (общий ориентир – не выше 40%) и доля государственного имущества в структуре собственности страны (общий ориентир – не выше 50%). Как вариант – включение в данных показателей в перечень показателей для мониторинга экономического развития государств-членов ЕАЭС.

- снижения административных барьеров,
- лизинговое финансирование.

2) Поддержка развития различных классов инвесторов:

- создание программы действий государства по диверсификации собственности, по превращению среднего класса в класс акционеров;

- развитие правовых и организационных механизмов (в странах с их отсутствием) и снятие налоговых и правовых барьеров для внедрения и распространения рыночных инструментов стимулирования инвесторов, в том числе:

- развитие нормативно-правой базы государств-членов для выпуска опционов менеджеров, создание стандартизированных опционных программ для менеджмента и персонала компаний под налоговые льготы;

- учреждение внутрикорпоративных пенсионных и инвестиционных планов под налоговые льготы;

- введение индивидуальных пенсионных счетов, снятие излишних ограничений для инвестирования на фондовом рынке для институциональных инвесторов.

3) Расширение, рост капитализации и ускоренное развитие небанковских финансовых организаций:

- обеспечение нормативно-правовых условий для создания и развития широкого перечня институциональных инвесторов, обеспечивающих трансформацию сбережений населения в долгосрочные инвестиции (страховые компании, пенсионные, инвестиционные и благотворительные фонды, эндаумент-фонды, хедж-фонды, венчурные компании);

- формирование регулятивной инфраструктуры, обеспечивающей формирование у них необходимой капитальной базы, поддержание приемлемого уровня рисков, выполнение требований пруденциального надзора, надлежащего корпоративного управления и раскрытия информации;

– создание сегмента социально ответственного инвестирования на фондовом рынке²⁸⁷, которое предполагает применение ряда этических, социальных, экологических критериев, а также критериев, связанных с корпоративным управлением, при осуществлении инвестиций на рынке ценных бумаг²⁸⁸;

– формирование новых для рынков государств - членов ЕАЭС типов инвесторов – сотрудники организаций, участвующих во внутрикорпоративных компенсационных, инвестиционных и пенсионных планах (мотивационных программах)²⁸⁹.

²⁸⁷ На зарубежных финансовых рынках социально-ответственные инвестиции (СОИ) представлено значительными объемами активов, широким и разнообразным составом финансовых посредников, активным участием крупных институциональных инвесторов.

²⁸⁸ Развитие СОИ в странах ЕАЭС может выступить не только как инструмент для качественного преобразования фондового рынка в посткризисный период на основе привлечения долгосрочных инвесторов и населения, повышения информационной прозрачности российского бизнеса, но и как инструмент для решения значимых социально-экономических задач. Для формирования СОИ необходимо активное участие государства (применение критериев СОИ для управления государственным имуществом); введение требований в области раскрытия информации управляющими компаниями - об использовании критериев СОИ, эмитентами – о социальных и экологических факторах их деятельности; внедрение налоговых льгот для инвесторов инвестиционных фондов и финансовых институтов, финансирующих социально значимые проекты; поддержка развития информационно-аналитической инфраструктуры СОИ (создание информационных платформ, форумов СОИ, развитие исследовательской и информационной работы, создание фондовых индексов СОИ и специализированных информационно-аналитических организаций в области СОИ).

²⁸⁹ Развитие зарубежных финансовых рынков несколько десятилетий связано с внедрением мотивационных программ, направленных на урегулирование корпоративных конфликтов, более активное вовлечение персонала в формирование собственности на акции корпораций. По экономической сути эти планы являются институциональными инвесторами, держателями «длинных денег», способными внести значительный вклад в укрепление внутреннего спроса на финансовые активы реального сектора. Использование внутрикорпоративных планов придает большую устойчивость фондовому рынку и корпоративным финансам, повышает эффективность операционной деятельности компаний и их капитализацию, обеспечивает диверсификацию структуры собственности. Вложения персонала в акции корпорации, в которой он работает, соединение этих инвестиций с долевыми инвестициями со стороны работодателя в интересах сотрудников существенно повышает лояльность к работодателю, определяет заинтересованность персонала в росте экономической эффективности бизнеса

V Устранение взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций, а также при торговле финансовыми услугами (рынок ценных бумаг, банковский сектор и страховой сектор)

5.1 Торговля финансовыми услугами

5.1.1 Состояние, цели и задачи

Состояние²⁹⁰

В приложении № 17 «Протокола по финансовым услугам» Договора о ЕАЭС закреплены стартовые обязательства государств - членов ЕАЭС по либерализации счета капитала, в том числе:

1) обязательства по предоставлению национального режима приняты в ограниченной части страховых услуг²⁹¹ с ограничениями²⁹²;

2) обязательства по отмене ограничений при учреждении и (или) деятельности страховых, банковских, небанковских организаций на финансовом рынке приняты с широким спектром оговорок и условий²⁹³.

При этом в Договоре о ЕАЭС отсутствуют какие-либо препятствия для государств-членов ЕАЭС заключать с третьими государствами международные соглашения об экономической интеграции, отвечающие соответствующим требованиям²⁹⁴. Каждое государство-член ЕАЭС, заключившее такое международное соглашение, предоставляет при таких же (подобных) условиях государствам-членам ЕАЭС уступки, которые оно

²⁹⁰ Аналитическая база – Отчет по второму этапу работ, раздел 4.2.5.

²⁹¹ Страхование, связанное с международными морскими и воздушными перевозками, перестрахование и ретроцессия, вспомогательные услуги.

²⁹² От запрета создания филиалов и представительств в ключевых направлениях деятельности, квотирования участия нерезидентов до ограничений по формам оплаты их долей участия, получения предварительного разрешения и требования резидентства руководящего состава. У всех стран запрещены услуги страховых агентов и страховых брокеров, направленных на заключение и распределение контрактов от имени страховой компании-нерезидента. При этом Казахстан вводит оговорки на страхование имущественных интересов юридических и физических лиц - резидентов, а также обязательное страхование, запрещает платежи и переводы по оплате страховых премий от резидентов нерезидентам. Для перестрахования устанавливает порог по совокупному размеру страховых премий для страховщиков – нерезидентов.

²⁹³ Оговорки и условия существенно различаются по странам (больше у Казахстана и Беларуси, меньше у России и значительно меньше у Армении), что является отражением достигнутого уровня открытости по счету капитала.

²⁹⁴ Подробнее – результаты сравнительного анализа принятых в рамках ВТО обязательств в части свободы предоставления финансовых услуг Армении, Кыргызстана, России представлены в разделе 4.2.5 Отчета по второму этапу работ.

предоставляет в рамках такого международного соглашения об экономической интеграции²⁹⁵.

Государства-члены ЕАЭС, являющиеся членами ВТО продолжают выполнение принятых обязательств по либерализации²⁹⁶. Членство в ВТО²⁹⁷ и/или в ОЭСР²⁹⁸, других международных организациях не является препятствием к последовательному созданию свободного рынка финансовых услуг государств - членов ЕАЭС²⁹⁹.

Цель - обеспечение последовательного роста открытости рынков финансовых услуг государств-членов с опережающим созданием свободного рынка финансовых услуг внутри ЕАЭС. Следование принципам недопущения ухудшения сложившейся ситуации на финансовых рынках и соблюдения интересов инвесторов в росте насыщенности финансового рынка финансовыми ресурсами и инструментами.

Задачи:

1) Обеспечение предоставления национального режима, режима наибольшего благоприятствования в отдельных секторах финансовых услуг³⁰⁰ по мере роста их готовности.

Постепенное расширение перечня секторов и подсекторов финансового рынка, представленных в Договоре о ЕАЭС, к которым применяются

²⁹⁵ Приложение N 16 к Договору о ЕАЭС, п.6, пп. 45-48.

²⁹⁶ Армения (GATS/SC/137), Кыргызстан (GATS/SC/125), Россия (GATS/SC/149).

²⁹⁷ По состоянию на ноябрь 2015 г. членами ВТО являются: Армения, Кыргызстан, Россия, Казахстан - статус наблюдателя. В перспективе – вступление как полноправного члена, Беларусь - не является членом и не имеет статуса наблюдателя.

²⁹⁸ Не имеют членства, работа по вступлению в члены России и Казахстана.

²⁹⁹ GATS, ст. V; Кодекс невидимых операций ОЭСР ст. 4. О двух подходах к решению вопроса о соотношении права ВТО и соглашений о региональной интеграции, и о приоритете дуалистического подхода, согласно которому ВТО и региональные объединения друг от друга независимы, а механизм Договоренности о правилах и процедурах разрешения споров не устанавливает его приоритета над процедурами разрешения споров, действующими в рамках региональных интеграционных объединений – см. Халипов С.В. О некоторых проблемах толкования и применения терминов в таможенном законодательстве Таможенного союза // Российский внешнеэкономический вестник. - № 8, 2011. С. 65-83. В частности, член ВТО может подать запрос Органу по разрешению споров ВТО на рассмотрение спорной ситуации, если полагает, что при создании либо в ходе функционирования интеграционного объединения были нарушены его интересы.

³⁰⁰ Приложение N 17 к Договору о ЕАЭС, п. 4, п. 6, п. 10-11.

национальные режимы и режимы наибольшего благоприятствования³⁰¹ и к которым не применяются количественные и инвестиционные ограничения³⁰².

2) Создание условий для последовательного устранения взаимных барьеров при учреждении и (или) деятельности страховых, банковских организаций, небанковских финансовых организаций на финансовом рынке, снятие установленных при принятии обязательств по предоставлению национального режима ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий (национальные перечни).

5.1.2 Снятие барьеров при взаимном предоставлении финансовых услуг участниками интегрированных (биржевых) сегментов финансовых рынков

Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами между государствами-членами ЕАЭС в рамках развития интегрированных сегментов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС, взаимного признания представлено соответствующих разделах Стратегии³⁰³.

1. Перечень интегрированных (биржевых) сегментов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС, формирование которых предполагается до 2025 г. представлен в составе п. 3.2 Стратегии. Задачи, состав мероприятий по созданию, развитию данных сегментов, условиях взаимного допуска и устранения барьеров - в соответствующих разделах Дорожной карты к Стратегии (п. 9.3.2).

2. Особенности допуска участников МФЦ ЕАЭС в составе специализированных сегментов (трансграничного, международного биржевого и специальных (особых) экономических зон – в п. 3.7 Стратегии. Перечень мероприятий по обеспечению условий допуска участников в данных сегментах – п. 9.3.4 Дорожной карты к Стратегии.

³⁰¹ Приложение N 17 к Договору о ЕАЭС, п. 4.

³⁰² Приложение N 17 к Договору о ЕАЭС, п. 10-11, а также Приложение N 16 к Договору о ЕАЭС п. 3.

³⁰³ П.3.2, 3.4, 6.2.3, 6.2.5, 6.3 Стратегии.

3. Содержание и последовательность применения механизмов «взаимного признания» участников финансовых рынков и финансовых инструментов государств-членов ЕАЭС представлены в п. 3.4 Стратегии. Перечень мероприятий по обеспечению условий допуска участников в данных сегментах – п. 9.3.1, 9.3.2 Дорожной карты к Стратегии.

5.1.3 Предоставление национального режима и режима наибольшего благоприятствования³⁰⁴

1) Выполнение принятых договоренностей относительно предоставления национального режима и режима наибольшего благоприятствования в рамках Договора о ЕАЭС³⁰⁵ в горизонтальной (новые сектора – банки, рынок ценных бумаг) и вертикальной плоскостях (углубление состава подсекторов и постепенное снятие принятых ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий).

2) Подготовка и согласование между государствами - членами ЕАЭС Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг

А. С использованием лучших принципов либерализации ВТО:

– возможность дифференцированного подхода по странам к формированию списка обязательств по либерализации, свобода не включать в него со своей стороны отдельных финансовых услуг (операций);

– решение о либерализации, расширении и/или изменении списка обязательств - результат переговоров между государствами-членами ЕАЭС;

– не запрещается осуществление национальными регуляторами пруденциального надзора за участниками финансового рынка;

– включение в Соглашение о либерализации обязательной части, принимаемой всеми государствами-членами:

³⁰⁴ Понятие национального режима и режима наибольшего благоприятствования используется в трактовке, данной в Приложении № 17, п. 3 Договора о ЕАЭС.

³⁰⁵ Приложение 17 к Договору о ЕАЭС.

а) равное отношение ко всем поставщикам финансовых услуг резидентов государств - членов ЕАЭС, в том числе при принятии административных мер или лицензировании;

б) гарантирование того, что стандарты, требования по лицензированию и аттестации не являются барьерами для торговли: более жесткие требования должны быть согласованы путем переговоров;

в) прозрачность: открытость и уведомление обо всех принимаемых мерах и новых законах о (финансовых) услугах;

г) содействие в расширении участия государств - членов ЕАЭС в либерализации своих финансовых рынков через постоянный процесс обсуждения конкретных обязательств;

д) обеспечение свободы осуществления международных платежей по текущим операциям, связанным с финансовыми услугами, в случае, если данная область финансовых услуг включена в Список обязательств по либерализации (за исключением случая возникновения проблем с платежным балансом);

е) неприменение ограничений по количеству филиалов, других ограничений в отношении работы или владения поставщиками финансовых услуг – резидентами государств - членов ЕАЭС;

ж) равное отношение к поставщикам из других государств - членов ЕАЭС и национальным поставщикам финансовых услуг (национальный режим) в пределах согласованных обязательств по либерализации;

– непрерывные переговоры по либерализации: периодическое повторение новых переговоров по дальнейшей либерализации сектора услуг в каждом государстве-участнике ЕАЭС.

Б. Согласование последовательности снятия ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий, принятых к предоставлению национальных режимов (режимов наибольшего благоприятствования) в части оказания трансграничных услуг и учреждения деятельности

(приложения 1, 2 Протокола № 17 к договору о ЕАЭС). Отражение данной последовательности и условий в Соглашении о либерализации ЕАЭС.

3) Реализация государствами-членами принятых обязательств по либерализации финансовых рынков в рамках членства в ВТО³⁰⁶.

4) Дополнительно – система мероприятий по выявлению и укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС для свободной торговли финансовыми услугами.

5) Реализация соглашений, закрепленных Договором о ЕАЭС по установлению национального режима, режима наибольшего благоприятствования при:

- осуществлении трансграничной торговли, в том числе:
- учреждении и деятельности³⁰⁷ страховых, банковских организаций, небанковских финансовых организаций на финансовом рынке³⁰⁸, в том числе
- при соблюдении условий неприменения количественных ограничений по учреждению и деятельности³⁰⁹, в том числе
- снятие ключевых барьеров взаимного доступа – квоты на участие иностранного капитала в уставных капиталах участников финансового рынка³¹⁰ (по мере экономической готовности).

В. Использование механизмов контроля исполнения обязательств, согласованных в Договоре о ЕАЭС в части установления национального режима, режима наибольшего благоприятствования, соглашения о либерализации рынка финансовых услуг:

³⁰⁶ Армения (GATS/SC/137), Кыргызстан (GATS/SC/125), Россия (GATS/SC/149).

³⁰⁷ П. 6,7 Приложения № 17 к Договору о ЕАЭС.

³⁰⁸ Подробнее – результаты сравнительного анализа принятых в рамках Договора о ЕАЭС обязательств в части свободы учреждения или деятельности страховых, банковских организаций, участников рынка ценных бумаг представлены в разделе 4.2.5 Отчета по второму этапу работ.

³⁰⁹ Предоставление не менее благоприятного режима, возможность предоставления отличного режима при условии не изменения условий конкуренции в пользу лиц этого государства, возможность применения отдельных ограничений и условий, указанных в национальных перечнях, неприменение ограничений по количеству учреждаемых обществ (Приложение N 16 к Договору о ЕАЭС, часть VI, п.1, пп. 24-26, 27-29, п. 30,32).

³¹⁰ Квота иностранных инвесторов в УК СО Беларуси, России, ограничения по контролю более 25% уставного капитала страховым и банковским холдингом-нерезидентом в Казахстане, квоты иностранного участия в банковской системе в России и Беларуси, установленная доля уполномоченного органа в организаторе торговли в Казахстане и др.

- назначение уполномоченного контрольного органа в составе ЕЭК;
- периодическое предоставление отчетов о соблюдении обязательств государствами-членами ЕАЭС;
- рассмотрение поступивших жалоб на несоблюдение каким-либо государством-членом ЕАЭС положений Договора о ЕАЭС.

5.2 Повышение открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС

5.2.1 Состояние, цели и задачи

Состояние

Государства-члены ЕАЭС характеризуются разной степенью открытости счета капитала, в том числе некоторые из них демонстрируют нестабильную динамику – возврат к более закрытому счету капитала и повышение уровня открытости до уже достигнутого уровня³¹¹.

В ЕАЭС проводится активная работа по согласованию подходов к принятию мер либерализации³¹² валютных операций (неприменение требований о получении разрешений - в отношении валютных операций, открытия и ведения банковских счетов между резидентами государств-членов, об обязательной продаже иностранной валюты³¹³, об обязательной продаже валюты в отношении резидентов своего государства).

Цель - обеспечение роста открытости счета капитала, выравнивание режимов счета капитала по государствам-членам ЕАЭС в соответствии с ростом уровня развития и финансовой зрелости финансового рынка, с учетом сложившихся экономических условий. Обеспечение свободного совершения валютных операций между резидентами государств-членов ЕАЭС, включая

³¹¹ Последовательный рост – Россия, удержание на максимально высоком уровне – Армения, стабильность на низком уровне – Казахстан, повышение и понижение степени открытости в зависимости от складывающейся экономической ситуации относительно невысокого среднего уровня – Беларусь, Кыргызстан (по динамике индекса КАOPEN - подробнее – раздел 5.1.1.4 Отчета по второму этапу работ, раздел 5.2.4 Отчета по третьему этапу работ).

³¹² 1 сентября 2015 г. Решением Коллегии ЕЭК № 110 принят проект Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации (Далее Соглашение о валютных правоотношениях). До 30 октября 2015 - на внутригосударственном согласовании.

³¹³. Не распространяются на случаи введения валютных ограничений, предусмотренные международными договорами, сторонами которых являются государства-члены.

открытие счетов (вкладов) резидентами государств - членов ЕАЭС (а также нерезидентов) в уполномоченных институтах государств - членов ЕАЭС.

Важным условием устранения барьеров является развитие финансовых рынков государств - членов ЕАЭС:

– рост эффективности, повышение ликвидности, финансовой зрелости;
– снижение системного риска, увеличение финансовой устойчивости, в том числе за счет реструктурирования финансового сектора, его институтов³¹⁴.

Задачи

1) Гармонизация режимов счета капитала государств-членов ЕАЭС, в том числе сближение уровней открытости.

2) Повышение открытости счетов капиталов государств-членов ЕАЭС для свободного движения инвестиций и капитала внутри ЕАЭС.

3) Устранение барьеров для проведения валютных операций между участниками-резидентами разных государств-членов ЕАЭС.

5.2.2 Гармонизация режимов счетов капиталов государств-членов ЕАЭС и повышение их открытости

1) Согласование и координация политик в области открытия счета капитала между государствами-участниками ЕАЭС.

2) Обеспечение условий для последовательного роста открытости счетов капиталов³¹⁵ государств-членов ЕАЭС (по мере роста готовности экономик) с возможностью установления ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий в отношении чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, демонстрирующих неустойчивость в условиях открытия границ для свободного движения

³¹⁴ Прежде всего банков, обеспечение выполнимости ими норм пруденциального надзора и раскрытия информации.

³¹⁵ В качестве групп операций, либерализуемых в первую очередь, в соответствии с распространенной зарубежной практикой, могут быть выделены: свобода привлечения FDI; выход национальных эмитентов по любым ценным бумагам и финансовым инструментам на зарубежные рынки; стимулирование привлечения ликвидности – торговля ценными бумагами нерезидентов, а также участие нерезидентов в процессах торговли Аналитическая база – Отчет по первому этапу работ, раздел 2.1.1.

капитала. Постепенное снятие ограничений по мере роста финансовой зрелости, решения проблем «чувствительных» секторов.

К 2025 г. - приведение открытости счетов капиталов³¹⁶ государств-членов ЕАЭС с более закрытым счетом капитала к среднему уровню открытости, достигнутому государствами-членами с более открытым счетом капитала³¹⁷.

3) Выполнение требования неухудшения (в меру макроэкономических условий) достигнутых результатов либерализации.

4) Параллельно - стабилизация счета капитала с обращением к «квазирыночным» инструментам, ограничивающим потоки «горячих денег»³¹⁸. Осторожное, не нарушающее рыночность среды, использование административных ограничений («потолков», лимитов, границ, нормативов) для ослабления дисбалансов и волатильности финансов государств - членов ЕАЭС в части счета капитала.

5) Использование лучших принципов либерализации счета капитала, счета текущих операций ОЭСР.

5.2.3 Устранение барьеров при проведении валютных операций

1) Последовательное снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом³¹⁹ (в меру макроэкономических возможностей):

– конверсионные операции юридических/физических лиц;

³¹⁶ Казахстан, Кыргызстан, Беларусь – см. раздел 5.1.1.3 Отчета по третьему этапу работ.

³¹⁷ Ориентир – уровень открытости российского счета капитала.

³¹⁸ Обязательное резервирование средств, обложение налогом средств, выводимых в короткие сроки, запрещение отдельных сделок, связанных с «carry trade», инвестиций в отдельные финансовые инструменты, лимитирование позиций по краткосрочным внешним долгам для операций на финансовом рынке и т.п.

³¹⁹ По оценкам МВФ в 2014 г. только у двух стран – Россия и Армения отсутствовал контроль (ограничения) за невидимыми операциями и текущим счетом. При этом у стран с высокой долей экспорта Россия, Казахстан, а также в Беларуси действуют требования о поступлении валютной выручки на счета в уполномоченных банках (требования по репатриации)

– требования по обязательной продаже валютной выручки, по мере роста емкости внутренних рынков и снижения зависимости от внешнеэкономической конъюнктуры³²⁰;

– требований по репатриации валюты³²¹.

2) Последовательное открытие счета капитала в части валютных операций (в меру макроэкономических возможностей), в том числе:

– отмена лицензирования операций движения капитала и открытия счетов в иностранных банках³²²;

– первоочередное снятие ограничений на операции с валютой для нерезидентов (в случае их наличия)³²³;

– постепенный, по мере роста финансовой зрелости отказ от практики применения:

а) ограничительных мер по валютно-обменным операциям как ответной реакции на ухудшение состояния платежного баланса во всех государствах - членах ЕАЭС. ограничений на открытие счетов (вкладов) в иностранной валюте и в национальной валюте резидентами государств-членов ЕАЭС в уполномоченных организациях другого государства — члена ЕАЭС;

б) практики установления официальных обменных курсов национальными (центральными) банками для обязательной продажи неиспользованной валютной выручки для юридических лиц резидентов и нерезидентов;

в) установления лимитов на кредиты в иностранной валюте.

³²⁰ Для Беларуси также на период до 1 января 2020 г. сохраняется право применять свое законодательство в отношении сроков репатриации денежных средств резидентами Беларуси (Статья 11 Соглашения о валютных правоотношениях)

³²¹ У стран с высокой долей экспорта Россия, Казахстан, а также в Беларуси действуют требования о поступлении валютной выручки на счета в уполномоченных банках (требования по репатриации). При этом в России и Казахстане – нет обязательной продажи части валютной выручки.

³²² В Казахстане, Армении реализованы принципы полной конвертируемости национальной валюты: отменено лицензирование операций движения капитала и открытия счетов в иностранных банках, сняты ограничения на конверсионные операции юридических лиц на внутреннем валютном рынке. В России, Беларуси, Кыргызстане сохраняется лицензируемый порядок осуществления резидентами операций, связанных с движением капитала (банковские лицензии на проведение валютных операций).

³²³ Данные ограничения, присутствуют, в Кыргызстане.

VI Развитие основных сегментов финансовых рынков государств - членов ЕАЭС

6.1 Банковский сектор

6.1.1 Состояние, цели и задачи

Для банковских секторов государств - членов ЕАЭС характерны как общие черты, так и различия. Общие черты – ограниченная роль банков в экономике (в части финансирования роста и модернизации), высокий уровень концентрации активов в крупнейших банках, низкий уровень насыщенности экономики банковскими кредитами³²⁴, при этом сопоставимые для всех государств-членов ЕАЭС уровень капитализации банков по отношению к активам и уровень просроченной задолженности по кредитам³²⁵.

Ключевые различия связаны с масштабами и уровнем развития банковских секторов. Характерно доминирование российского банковского сектора как по численности и размерам банков, так и по уровню развития – ключевые показатели (активы банков к ВВП, насыщенность кредитами, обеспеченность банковскими услугами) в отдельных государствах-членах в несколько раз ниже, чем в России. Кроме того, в Казахстане и Беларуси наблюдаются тенденции снижения объема банковских активов, уровня насыщенности кредитами. Характерна также неоднородность регулятивных требований – в части требований к уставному и собственному капиталу банков³²⁶, степени внедрения Базеля II – III, информационной прозрачности банков, подходов к страховому возмещению по вкладам³²⁷.

³²⁴ В особенности в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане - см. подробнее раздел 1.2 Стратегии, Таблица 4.

³²⁵ Кроме Казахстана, где уровень просроченной задолженности по кредитам значительно выше, чем в других государствах-членах ЕАЭС – см. подробнее раздел 1.2 Стратегии, Таблица 4. См. подробнее – раздел 5.1.1.9 Отчета по третьему этапу работ.

³²⁶ Максимальные требования к собственному капиталу банков, установленные действующим законодательством (в т.ч. вводимые в действие в 2016-2019 гг.) (по состоянию на 24.11.2015 г.) составляют: РА – 30 млрд драм (62 млн долл.), РБ – 25 млн евро (26,5 млн долл.), РК – 100 млрд тенге (325 млн долл. – для банков, у которых объем депозитов физических лиц свыше 75 млрд тенге, но меньше 100 млрд тенге), РФ – 900 млн руб. (13,7 млн долл.) (если раньше 2 лет после регистрации – то 3,6 млрд руб.) (РА – п.16 The Central Bank Of The Republic Of Armenia Board Resolution No. 39 Adopted On February 9, 2007 «On Approval Of Regulation 2 On “Regulation Of Banking, Prudential Standards For Banking» (с изм. от 11.08.2015 г.); РБ – п.56 Постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 28 сентября 2006 года №137

Несмотря на различия, банковские сектора государств-членов ЕАЭС, как и экономики в целом, сохраняют взаимосвязанность в динамике и тенденциям в развитии.

Цели развития банковского сектора в государствах-членах ЕАЭС:

- увеличение объемов кредитования экономики, в том числе расширенное финансирование малого и среднего бизнеса; развитие системы ипотечного жилищного кредитования;

- стимулирование роста сбережений населения и частного сектора;

- выравнивание уровня развития банковских секторов государств - членов ЕАЭС, обеспечение равного доступа и конкуренции между банками государств - членов ЕАЭС;

- минимизация рисков в деятельности кредитных организаций.

Задачи развития банковского сектора в государствах - членах ЕАЭС:

- диверсификация, повышение качества и доступности банковских продуктов и услуг;

- развитие конкурентной среды в банковском секторе за счет развития банковских институтов, повышения финансовой устойчивости и ликвидности, прозрачности банковского сектора;

- повышение качества и эффективности регулирования и надзора в банковском секторе;

- развитие инфраструктуры банковского сектора.

«Об утверждении Инструкции о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций» (с изм. от 04.09.2015 г.); РК - Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 6 мая 2014 года № 79 «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты по вопросам регулирования банковской деятельности», Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 августа 2014 года № 169 «Об установлении лимитов на проведение банковских операций по приему депозитов, открытию и ведению банковских счетов физических лиц»; КР - Постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики от 11 марта 2015 года № 16/1 «О минимальном размере уставного капитала коммерческих банков» (с изм. от 24.06.2015 г.); РФ – ст.11.2, ст.36 Федерального закона от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 29.12.2014) "О банках и банковской деятельности").

³²⁷ См. подробнее раздел 5.1.1.9 Отчета о НИР по третьему этапу работ, раздел 4.1.2 Отчета о НИР по второму этапу работ.

6.1.2 Инструментальная структура (банковские продукты и услуги)

Банки являются доминирующими участниками финансовых систем государств - членов ЕАЭС, что должно определять их более высокую роль в мобилизации финансовых ресурсов и их направлении на долгосрочное финансирование экономики. Вместе с тем в настоящее время наблюдаются отдельные признаки негативных тенденций в банковском секторе – снижение темпов роста банковских активов в некоторых государствах-членах ЕАЭС, сохранение низкого уровня объемов кредитования частного сектора, снижение капитализации банков³²⁸.

Развитие банковских продуктов и услуг предусматривает повышение роли банковского сектора в финансирование экономики и инвестиций, привлечении сбережений населения и частного сектора и включает:

- преодоление тенденции замедления темпов роста банковских активов по отношению к росту экономики; выход на ускоренный рост активов банковского сектора, соответствующий потребностям экономики в финансовых ресурсах и темпам роста уровня капитализации;

- развитие и диверсификацию спектра предоставляемых банковских услуг и продуктов (электронный и дистанционный банкинг³²⁹, исламский банкинг³³⁰, иные направления социально ориентированного банкинга, карточные продукты, металлические счета и др.); трансфер «финансовых» и банковских технологий и продуктов между государствами-членами;

- реализацию программ финансового развития в банковском секторе – целевое кредитование, в том числе с использованием средств государства, для финансирования приоритетных отраслей экономики, малого и среднего бизнеса, объектов инфраструктуры и социальной сферы, социально и

³²⁸ См. подробнее раздел 5.1.1.9 Отчета о НИР по третьему этапу работ.

³²⁹ Указано в стратегических документах всех государств-членах ЕАЭС - см. [с.13, Стратегия ЦБ 2012-2014_А; с.15, Стратегия ЦБ 2015-2017_А]; [р.3.5.1, Проект_услуги 2015-2020_Б; р.3.7, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.4.3, Концепция 2030_К]; [р.3.8, Стратегия банки_Р].

³³⁰ Актуально в первую очередь для Казахстана, Кыргызстана и России - см. [р.4.3 и 5, Концепция 2030_К]; [р.2.5, Направления_банки 2014-2017_Кр]; в РФ внесен на рассмотрение законопроект, направленный на развитие исламского банкинга (разрешение кредитной организации заниматься торговой деятельностью).

экологически ориентированных инвестиционных проектов³³¹; увязку предоставляемой государственной поддержки с характером и объемами принимаемых банком рисков, его роли в банковском секторе и финансировании экономики;

– сбалансированное кредитование различных отраслей экономики, предотвращение эксцессивного роста и концентрации кредитных рисков в отдельных отраслях и секторах³³²;

– активизацию механизмов и институтов (фондов) развития малого и среднего бизнеса, в том числе гарантийных фондов для компенсации рисков банка при кредитовании малого и среднего бизнеса³³³;

– развитие механизмов и институтов обеспечения прав банков как кредиторов - совершенствование залогового законодательства, совершенствование системы регистрации залогового обеспечения³³⁴;

– повышение доступности ипотечных жилищных кредитов без роста уровня рисков и при снижении ставок, в том числе за счет развития механизмов рефинансирования ипотечных кредитов³³⁵ (выпуск банками ипотечных ценных бумаг, перепродажа пулов ипотечных кредитов рефинансирующим организациям, развитие механизмов рефинансирования центральным/национальным банком); стандартизация рынка ипотечного жилищного кредитования;

³³¹ В стратегических документах Кыргызстана выделена задача кредитования «экологически ориентированных инноваций» - см. [п.7.4, Программа развития 2013-2017_Кр]; в документе Казахстана – возможность предоставления «обусловленного фондирования», в том числе для кредитования приоритетных секторов [р.4.3, Концепция 2030_К].

³³² См. стратегический документ Казахстана - [р.2, Индустриальная концепция_К].

³³³ Выделяется в стратегических документах Кыргызстана и России - см. [р.2.1-2.3, 4, Направления_банка 2014-2017_Кр]; [р.3.6, Стратегия банки_Р].

³³⁴ Выделяется в стратегических документах Беларуси - см. [р.3.3., Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; в Кыргызстане реализуется проект модернизации Центральной залоговой регистрационной конторы, направленный в том числе на развитие онлайн регистрации залогов – см. [р.2.1-2.3, 4, Направления_банка 2014-2017_Кр].

³³⁵ См. [с.13, Стратегия ЦБ 2012-2014_А; п.4.3.3, Программа Правительства_А]; [р.3.2, 3.3., Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.2.2, Направления_банка 2014-2017_Кр]; [р. 6, Стратегия ипотеки_Р].

– развитие и стабилизацию депозитной базы банков, в том числе повышение доли депозитов физических лиц³³⁶; развитие новых видов банковских вкладов для физических лиц, не предусматривающих возможность досрочного востребования суммы вклада или ее части³³⁷;

– повышение уровня обеспеченности банковскими услугами в государствах-членах ЕАЭС, имеющих более низкие показатели числа отделений (к численности населения) (Беларусь, Казахстан и Кыргызстан), в том числе за счет развития электронных и дистанционных технологий предоставления банковских услуг; повышение территориальной доступности банковских услуг в пределах национального рынка (развитие и оптимизация филиальной сети банков)³³⁸.

Гармонизация законодательства и политики регулирования в банковском секторе должна способствовать повышению доверия к банковскому сектору, росту доступности и диверсификации банковских услуг. Для этого необходимо предусмотреть следующие меры:

1) Гармонизация перечня операций и видов деятельности, осуществляемых в банковском секторе:

- определение перечня операций, признаваемых банковскими;
- определение иных, помимо банковских операций, видов деятельности, разрешенных для кредитных организаций;
- определение перечня и статуса организаций, которые вправе осуществлять отдельные технологические части банковских операций.

2) Гармонизация подходов к регулированию порядка предоставления электронных и дистанционных способов банковских услуг в государствах-

³³⁶ В Беларуси и Кыргызстане более низкие показатели доли депозитов к ВВП, чем в других странах ЕАЭС (соответственно 24% и 19% ВВП против 30-36% в других странах), при этом в Кыргызстане депозиты физических лиц составляют 40% депозитной базы (в других странах ЕАЭС – 50-60%) (см. раздел 5.1.1.9 Отчета о НИР по третьему этапу работ).

³³⁷ Указано в стратегических документах Казахстана – см. [р.4.3, Концепция 2030_K]; в Беларуси – безотзывные вклады введены Декретом Президента Республики Беларусь от 11 ноября 2015 г. № 7 «О привлечении денежных средств во вклады (депозиты)». В России работа по введению таких вкладов прекращена в связи с нецелесообразностью.

³³⁸ Указано в стратегических документах Кыргызстана и России - см. [р.9.1, Национальная стратегия 2013-2017_Кр]; [р.3.6, Стратегия банки_P].

членах ЕАЭС, в том числе разработка стандартов оказания высокотехнологичных банковских услуг³³⁹, определение требований к используемым банками программно-техническим средствам, обеспечению защиты информации, требований по управлению операционными, техническими и технологическими рисками в данной сфере, предотвращению кибермошенничества и легализации доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма.

3) Разработка рекомендаций (кодекс поведения) для кредитных организаций государств-членов ЕАЭС в области предоставления ипотечных кредитов (добровольный характер); гармонизация подходов к регулированию исламских банковских продуктов и услуг.

6.1.3 Институты банковского сектора

Развитие банковских институтов предусматривает:

1) Формирование рыночной конкурентной среды в банковском секторе государств-членов ЕАЭС:

- снижение уровня концентрации активов в банковском секторе;
- оптимизацию доли государства в банковских секторах государств - членов ЕАЭС³⁴⁰;
- органичное и сбалансированное развитие банковского и небанковского секторов финансовой системы, в особенности деятельности прочих небанковских финансовых посредников (микрофинансовых организаций, кредитных кооперативов и др.), минимизацию возможностей регулятивного арбитража между банковскими и небанковскими участниками, продуктами и услугами;
- сохранение и развитие модели «универсального» банка³⁴¹, предлагающего широкий перечень финансовых услуг (банковских,

³³⁹ Выделяется в стратегическом документе в России – см. [р.3.8, Стратегия банки_Р].

³⁴⁰ Предусмотрено в стратегических документах Беларуси и России - см. [р.2.2, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.3.1, Стратегия банки_Р].

страховых, инвестиционных услуг и продуктов) и комплексное обслуживание клиентов;

– развитие деятельности прочих небанковских финансовых посредников в целях повышения доступности финансовых услуг и удовлетворения специфических потребностей (зависящих от локализации, видов деятельности и услуг) в финансировании населения, малого и среднего предпринимательства в государствах-членах ЕАЭС, развитие регулирования небанковских финансовых посредников без необоснованного и ускоренного роста регулятивной нагрузки (сближение институциональной структуры (при необходимости) и подходов к регулированию, повышение их финансовой устойчивости и прозрачности деятельности, расширение спектра предоставляемых услуг, развитие системы надзора и регулирования, развитие саморегулирования и механизмов защиты потребителей финансовых услуг)³⁴², в том числе за счет разработки и внедрения стандартов ЕАЭС (кодекса поведения) для прочих небанковских финансовых посредников (кредитных союзов, микрофинансовых организаций, ломбардов и др.), носящих добровольный характер;

– развитие системы корпоративного управления и компенсационных практик в кредитных организациях в соответствии с международными стандартами.

Взаимное признание лицензий кредитных организаций государств-членов ЕАЭС будет способствовать повышению уровня конкуренции в банковских секторах ЕАЭС. До полного завершения гармонизации национального законодательства государств-членов ЕАЭС в банковском секторе (до 2025 г.) взаимный доступ кредитных организаций на рынки государств-членов ЕАЭС может быть реализован через упрощенное «взаимное признание». Для этого потребуется согласование государствами-членами ЕАЭС порядка взаимного признания кредитных организаций на

³⁴¹ См. проект стратегического документа Беларуси - [р.3.5.1, Проект_услуги 2015-2020_Б].

³⁴² В стратегических документах Беларуси и России – см. [р.3.5.1, Проект_услуги 2015-2020_Б]; [р.3.13, Стратегия банки_Р].

основе «минимального набора требований»³⁴³. Для кредитных организаций дополнительно могут быть согласованы и установлены минимальные требования к структуре капитала, пруденциальные нормативы (в том числе отдельные требования Базеля II и III), требования к планам восстановления финансовой устойчивости и действиям в чрезвычайных ситуациях, определение порядка действия систем страхования вкладов в отношении кредитных организаций, получивших взаимное признание (размер страховых взносов (возможно установление более высокого уровня); перечень лиц и вкладов, исключаемых из системы страхования и др.).

Для введения «единого паспорта» для кредитных организаций необходимы гармонизация требований законодательства государств-членов ЕАЭС к порядку и условиям создания и лицензирования кредитной организации³⁴⁴:

– определение порядка и условий создания и лицензирования кредитной организации (требования к учредительным документам; порядок государственной регистрации кредитной организации в форме юридического лица (филиала); определение минимального размера уставного капитала кредитной организации, порядка его формирования и способов его оплаты; требования к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих работников кредитной организации; порядка и условий выдачи лицензии на осуществление банковских операций, в том числе в отношении требований к документам, необходимым для получения лицензии на осуществление банковских операций; основания для отказа в регистрации кредитной организации и выдаче ей лицензии на осуществление банковских операций);

– определение оснований для отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций;

³⁴³ См. подробнее раздел 3.4 Стратегии.

³⁴⁴ С учетом п.22 Протокола №17 Договора о ЕАЭС.

– определение порядка приобретения акций (долей участия) в кредитной организации в результате совершения сделки;

– определение порядка осуществления кредитными организациями государств-членов ЕАЭС деятельности на территории других государств-членов на основе взаимного признания лицензий и без необходимости создания отдельного юридического лица – виды банковских операций, подлежащих «взаимному признанию», порядок прямого оказания услуг и создания филиала и др. (введение «единого паспорта» - после 2025 г.);

– определение порядка доступа на финансовые рынки государств-членов ЕАЭС кредитных организаций третьих стран (гармонизированные требования в рамках ЕАЭС или порядок, определяемый законодательством государств-членов ЕАЭС³⁴⁵);

– гармонизация порядка, процедуры и условий ликвидации (в том числе принудительной ликвидации) и реорганизации кредитной организации; порядка и особенностей реорганизации кредитных организаций в форме слияния, присоединения и преобразования.

2) Повышение финансовой устойчивости и ликвидности банковского сектора.

Повышение финансовой устойчивости банковского сектора, как и ориентация на повышение капитализации банковского сектора и постепенное внедрение Базеля II и III, являются общими для всех государств – членов ЕАЭС направлениями развития банковских секторов³⁴⁶, хотя степень внедрения Базельских принципов в каждом государстве-члене ЕАЭС в настоящее время различается³⁴⁷.

³⁴⁵ Например, в Европейском союзе на наднациональном уровне определено, что кредитные организации третьих стран могут осуществлять деятельность на рынках стран ЕС через создание филиала в соответствии с национальным законодательством (предусмотрено неприменение более благоприятных условий, чем для банков ЕС, а также необходимость уведомления ЕВА).

³⁴⁶ Указано в стратегических документах всех государств-членов ЕАЭС - см. [с.13, Стратегия ЦБ 2012-2014_А; с.14, Стратегия ЦБ 2015-2017_А]; [р.3.2, 3.4, 3.7, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.4.2, Концепция 2030_К]; [р.2.8, 4, Направления_банки 2014-2017_Кр]; [р.3, п.1, ОН Правительства 2018_Р].

³⁴⁷ См. подробнее раздел 4.1.2 Отчета по второму этапу работ.

В условиях неоднородного уровня развития банковских секторов, разного уровня готовности к повышению регулятивной нагрузки и росту требований к капиталу, наличия отдельных негативных тенденций в банковском секторе и экономике целесообразно постепенное и поэтапное повышение требований к финансовой устойчивости банков, уровню капитализации банковской системы, а также более медленное, по сравнению с развитыми странами, внедрение требований международных стандартов и рекомендаций.

Внедрение требований Базеля II и III в государствах-членах ЕАЭС должно осуществляться в увязке с уровнем развития и структурой банковского сектора, с учетом его готовности к повышению регулятивной нагрузки, национальной специфики экономики и финансовой системы.

Для предотвращения неравных конкурентных условий и регулятивного арбитража, а также для создания условий для взаимного признания лицензий кредитных организаций государств-членов ЕАЭС целесообразно:

- согласование государствами-членами ЕАЭС плана внедрения требований Базеля II и III (сроки, последовательность и объемы требований), в том числе учитывающего степень их выполнения в каждом из государств-членов ЕАЭС³⁴⁸;

- установление разной скорости внедрения требований Базеля II и III для системно значимых банков или иных крупнейших кредитных организаций, определяемых национальным регулятором (более ранние сроки внедрения), и для прочих кредитных организаций (более поздние сроки внедрения);

- проведение оценки национальными регуляторами готовности кредитных организаций к новым требованиям к финансовой устойчивости, оценки их воздействия на банковский сектор, мониторинга перехода на

³⁴⁸ План внедрения может быть ориентирован на более долгосрочную перспективу, чем 2025 г., для отдельных государств-членов ЕАЭС.

новые требования³⁴⁹; определение количественных нормативов после проведения соответствующих оценок национальными регуляторами.

Повышение финансовой устойчивости и ликвидности кредитных организаций в государствах-членах ЕАЭС также предусматривает:

– преодоление негативной динамики снижения уровня капитализации банковского сектора в государствах - членах ЕАЭС, в том числе через совершенствование качества и структуры собственного капитала кредитных организаций, в том числе требований к учредителям (акционерам), крупным приобретателям;

– предотвращение повышения доли просроченных кредитов в банковских секторах государств - членов ЕАЭС³⁵⁰, в том числе через развитие механизмов и институтов управления проблемными активами банковского сектора³⁵¹ (реструктуризация, механизмы передачи проблемных активов – продажа, секьюритизация, передача в специальные институты (управляющие компании), в том числе созданные с участием государства и другие механизмы);

– развитие систем управления рисками и внутреннего контроля в кредитных организациях, в том числе практики проведения стресс-тестирования;

– развитие механизмов рефинансирования и поддержания ликвидности кредитных организаций - повышение устойчивости базы рефинансирования и эффективности управления ликвидностью в банковском секторе за счет диверсификации инструментов рефинансирования (по валютам, срокам, источникам, обеспечению), своевременного участия регулятора в предоставлении дополнительной ликвидности банковскому сектору,

³⁴⁹ Предусмотрено в стратегических документах Армении и Казахстана - см. [с.14, Стратегия ЦБ 2015-2017_A]; [р.4.2, Концепция 2030_K].

³⁵⁰ В Казахстане предусмотрено снижение доли неработающих займов в банках до 10% [п.1.1, р.3, Прогноз 2016-2020_K].

³⁵¹ В соответствии с Решением Высшего Евразийского экономического совета от 8 мая 2015 г. №11 «Об основных ориентирах макроэкономической политики государств-членов Евразийского экономического союза на 2015-2016 гг.»; указывается также в стратегическом документе Казахстана – см. [р.2, 4.3, Концепция 2030_K].

стимулирования развития рынка межбанковского кредитования³⁵²; развитие правового регулирования механизмов рефинансирования банков (перечень инструментов рефинансирования, видов обеспечения, сроки и условия, порядок предоставления рефинансирования); повышение информационной прозрачности инструментов рефинансирования.

Гармонизация требований к финансовой надежности кредитных организаций государств-членов ЕАЭС должна включать следующие направления:

- гармонизация требований к минимальной величине собственного капитала (собственных средств) кредитной организации; требований к структуре и качеству капитала;

- определение минимальных нормативов достаточности капитала, нормативов (коэффициентов) ликвидности, требований к ограничению крупных рисков, требований к обязательным резервам и специальным провизиям;

- определение требований к финансовой надежности банковских групп и банковских холдингов;

- гармонизация требований к банковским системам риск-менеджмента и внутреннего контроля (в т.ч. требований к квалификации и репутации руководителей служб управления рисками, внутреннего контроля и аудита).

3) Повышение прозрачности банковского сектора:

- оптимизация отчетности и процедур раскрытия информации кредитными организациями (упрощение, повышение содержательности и прозрачности, снижение дублирования, минимизация издержек на подготовку и раскрытие информации)³⁵³;

³⁵² Выделяется в стратегических документах Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и России - см. [р.3.2, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.4.2- 4.3, Концепция 2030_К]; [р.9.1, Национальная стратегия 2013-2017_Кр]; [р.4.8, Стратегия банки_Р].

³⁵³ См. [р. 3.4, 3.7, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.3.7, 4.7, Стратегия банки_Р].

– развитие национальных систем сбора, обработки и раскрытия информации в банковском секторе³⁵⁴, включая информацию о деятельности банковских холдингов и их аффилированных лиц, банковских групп, информацию о структуре собственников (акционеров) банка; обеспечение раскрытия данной информации широкому кругу пользователей, в том числе в режиме онлайн³⁵⁵; учет и интеграция направлений развития ИИСФР ЕАЭС³⁵⁶;

– совершенствование процедур и механизмов идентификации и верификации выгодоприобретателей (бенефициарных собственников), клиентов банков, операций и сделок клиентов, операций и сделок банков, в том числе в соответствии с международными стандартами Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF), а также за счет развития электронных форм взаимодействия и электронного документооборота;

– повышение информационной прозрачности деятельности кредитных организаций при оказании услуг физическим лицам (предоставление информации об условиях и рисках предлагаемых продуктов и услуг, процентных ставках, полной стоимости кредита и др.).

В рамках гармонизации требований к раскрытию информации в банковском секторе государств-членов ЕАЭС необходимо предусмотреть:

– разработку стандартов ЕАЭС в области раскрытия информации кредитными организациями, в том числе банковскими холдингами и их аффилированными лицами, банковскими группами (требования к перечню, порядку подготовки, составу и содержанию информации, сроки раскрытия информации, формы раскрытия информации; пользователи информации);

³⁵⁴ В Армении предусмотрено внедрение системы сбора и обработки «сырых» данных из банков [с.14, Стратегия ЦБ 2015-2017_А].

³⁵⁵ См. [р. 3.4, 3.7, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.9.1, Национальная стратегия 2013-2017_Кр];

³⁵⁶ См. раздел 3.3 Стратегии.

– гармонизацию требований к бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитных организаций в соответствии с требованиями МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА.

6.1.4 Рост качества регулирования и надзора в банковском секторе

Основные направления повышения эффективности государственного регулирования банковского сектора включают:

- повышение организационной эффективности деятельности регулятора;
- развитие надзорного процесса;
- совершенствование механизмов финансового оздоровления и ликвидации банков.

Повышение организационной эффективности деятельности регулятора

Одно из основных направлений повышения эффективности государственного регулирования в банковском секторе связано со сближением операционной способности регуляторов государств – членов ЕАЭС, выделением им необходимых ресурсов (кадровых, технических, технологических, финансовых), соответствующих объему возложенных на них функций и полномочий.

В этой связи предполагается осуществить аудит соответствия операционной способности регуляторов государств – членов ЕАЭС и, на этой основе, обеспечить соответствие (при необходимости – сближение) операционной способности.

Вместе с ресурсным обеспечением в ходе аудита целесообразно также сопоставить и обеспечить сближение в следующем:

- развитие системы подготовки и повышения квалификации, стимулирования и мотивации, правовой защиты специалистов

центральных/национальных банков государств - членов ЕАЭС, осуществляющих банковский надзор³⁵⁷;

– повышение информационной прозрачности и публичности деятельности центральных/национальных банков государств - членов ЕАЭС;

– совершенствование систем раскрытия банковской статистики (актуальные статистические данные и длинные временные ряды по ключевым показателям банковского сектора, удобные и сопоставимые форматы представления данных и др.³⁵⁸), в том числе с учетом направлений развития ИИСФР ЕАЭС;

– повышение эффективности взаимодействия регулятора и кредитных организаций, в том числе сокращение связанных с ним издержек кредитных организаций - развитие электронных форм взаимодействия кредитных организаций и регулятора по вопросам предоставления отчетности, направления уведомлений, реализации регулятором мер воздействия и лицензирования.

Развитие надзорного процесса

Необходимо обеспечить развитие дифференцированных подходов к надзору, т.е. интенсивность и «жесткость» надзора должна зависеть от уровня и масштабов принимаемых банками рисков, размера и системной значимости банков, прозрачности и сложности бизнеса³⁵⁹.

В рамках развития надзорного процесса в банковских секторах государств-членов ЕАЭС необходимо предусмотреть:

– развитие механизма профессионального суждения при осуществлении надзора за кредитными организациями³⁶⁰;

³⁵⁷ Выделяется в стратегических документах Армении, Беларуси и Кыргызстана - см. [с.22, Стратегия ЦБ 2015-2017_А]; [р.3.8, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.2.8, Направления банки 2014-2017_Кр].

³⁵⁸ См. [р.3.8, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б].

³⁵⁹ Указано в стратегических документах Казахстана и России - см. [р.4.2, Концепция 2030_К]; [р.4.8, Стратегия банки_Р].

³⁶⁰ Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015. С.80.

– развитие инструментов раннего реагирования национальных регуляторов в отношении проблемных кредитных организаций³⁶¹;

– развитие системы регулирования системно значимых банков в соответствии с рекомендациями Совета по финансовой стабильности (постепенное и поэтапное внедрение)³⁶²;

– развитие системы консолидированного надзора за кредитными организациями;

– повышение эффективности надзора и контроля за трансграничными операциями кредитных организаций, в том числе развитие механизмов взаимодействия и координации деятельности национальных регуляторов государств - членов ЕАЭС и третьих стран для надзора за международными банковскими группами с участием банков государств - членов ЕАЭС; совершенствование процедур и механизмов обмена информацией между регуляторами³⁶³;

– ориентация на максимальное соответствие основополагающими принципами эффективного банковского регулирования Базельского комитета по банковскому надзору (Core Principles for Effective Banking Supervision, BCBS).

В рамках гармонизации требований к порядку осуществления надзора за кредитными организациями необходимо согласовать:

– порядок осуществления национальными регуляторами государств-членов ЕАЭС надзора за деятельностью кредитных организаций; перечень полномочий национального регулятора в области надзора и проведения расследований; порядок взаимодействия национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС при осуществлении надзора;

³⁶¹ Выделено в стратегических документах Армении, Беларуси и Кыргызстана - см. [р.3.1, 3.4, 3.8, 4.3, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.4.2, Концепция 2030_К]; [р.4.8, Стратегия банки_Р].

³⁶² См. подробнее раздел 2.1.

³⁶³ Выделяется в стратегических документах Беларуси и России - см. [р.3.4, Стратегия банковского сектора 2011-2015_Б]; [р.3.17, Стратегия банки_Р].

– подходы к осуществлению консолидированного надзора за кредитными организациями, в том числе порядок определения банковских групп и холдингов, крупных участников, порядок определения регуляторов, осуществляющих консолидированный надзор, в зависимости от структуры банковской группы или холдинга; порядок оценки достаточности капитала на консолидированной основе, в том числе крупных рисков и рисков внутри банковского холдинга или группы; распределение полномочий национальных регуляторов в рамках консолидированного надзора, в том числе порядок взаимодействия и координации деятельности, порядок обмена информацией, порядок действий регуляторов в кризисных и чрезвычайных ситуациях, в случае осуществления процедур финансового оздоровления или ликвидации кредитных организаций, входящих в банковский холдинг или банковскую группу;

– порядок проведения национальными регуляторами оценки достаточности капитала, качества систем управления рисками и внутреннего контроля, адекватности используемых кредитными организациями процедур внутренней оценки достаточности капитала, порядок проведения национальными регуляторами процедур стресс-тестирования кредитных организаций и иных процедур регулятивной оценки (виды процедур, периодичность, требования, порядок предоставления информации);

– перечень нарушений в деятельности кредитных организаций; виды, размер, порядок и условия применения мер воздействия и санкций к кредитным организациям.

Совершенствование механизмов финансового оздоровления и банкротства банков

В рамках данного направления целесообразно предусмотреть:

– развитие правового регулирования механизмов финансового оздоровления и банкротства банков (критерии и процедуры проведения финансового оздоровления или ликвидации, ответственный уполномоченный

орган, его функции и полномочия, трансграничные аспекты процедур финансового оздоровления и банкротства, меры ответственности в отношении должностных лиц кредитных организаций и др.)³⁶⁴;

– стимулирование развития механизмов предупреждения банкротства и поддержки банков за счет средств акционеров и частных инвесторов, а не за счет средств государства, в том числе в соответствии с международной практикой³⁶⁵;

– развитие правового регулирования механизмов финансового оздоровления, обеспечивающих быструю ликвидацию банка-банкрота и передачу его активов и обязательств в финансово устойчивые банки/специализированной организации, несущих минимальные издержки для государства и убытки для вкладчиков и кредиторов банка³⁶⁶;

– постепенное и поэтапное внедрение требований международных рекомендаций в области финансового оздоровления и банкротства банков (рекомендации Совета по финансовой стабильности).

В рамках гармонизации требований к процедурам финансового оздоровления и банкротства кредитных организаций в государствах-членах ЕАЭС необходимо согласовать:

– основания и порядок признания кредитных организаций несостоятельными (банкротами);

– виды, порядок и условия осуществления мер по финансовому оздоровлению и банкротству кредитных организаций, а также мер по предупреждению банкротства;

– порядок разработки планов финансового оздоровления кредитной организации;

³⁶⁴ Выделяется в стратегических документах Казахстана, Кыргызстана, России - см. [р.4.2, Концепция 2030_К]; [р.9.1, Национальная стратегия 2013-2017_Кр]; [р.4.10, Стратегия банки_Р].

³⁶⁵ Указано в стратегических документах Казахстана и России - см. [р.4.1.2, Прогноз 2015-2019_К; р.4.2, Концепция 2030_К]; [р.4.10, Стратегия банки_Р].

³⁶⁶ См. там же.

- порядок регламентирования прав кредиторов, очередность удовлетворения требований,
- ответственность должностных лиц кредитных организаций.

6.1.5 Инфраструктура банковского сектора

В рамках данного направления целесообразно предусмотреть:

1) Развитие деятельности бюро кредитных историй:

– развитие правового регулирования деятельности бюро кредитных историй, порядка формирования базы и форматов отчетности для кредитных организаций, порядка обмена информацией с государственными органами и др.);

– создание правовых и технологических условий для обмена информацией о кредитных историях и трансграничного доступа к кредитным историям.

В рамках гармонизации законодательства и политики регулирования в отношении бюро кредитных историй необходимо предусмотреть:

– гармонизацию требований к деятельности бюро кредитных историй, направленную на обеспечение создания объединенной базы кредитных историй в рамках ИИСФР ЕАЭС и трансграничного доступа к кредитным историям (структура информации, входящей в состав кредитных историй, требования к бюро кредитных историй, источники формирования кредитных историй/поставщики информации (кредитные организации)³⁶⁷ и требования к ним, субъекты и пользователи кредитных историй, порядок предоставления информации о кредитных историях и предоставления кредитных отчетов, требования к техническим средствам криптографической защиты

³⁶⁷ В настоящее время перечень лиц, обязанных предоставлять информацию о кредитных историях, различается (например, в РА – банки, кредитные организации, инвестиционные компании и др.; в РБ – только банки; в РК – банки, микрофинансовые организации, индивидуальные предприниматели и юридические лица, реализующие товары или услуги в кредит и другие лица; в КР – банки, другие лица по запросу кредитных бюро; в РФ – кредитные организации, микрофинансовые организации и кредитные кооперативы, а также иные заимодавцы).

информации и защите персональных данных, порядок трансграничного доступа к информации бюро кредитных историй, в том числе в рамках ИИСФР ЕАЭС, ответственность за нарушения в деятельности бюро кредитных историй).

2) Развитие системы страхования вкладов:

– повышение уровня защиты прав вкладчиков – повышение суммы страхового возмещения (в государствах-членах с наиболее низкими суммами страховых выплат – Армения, Кыргызстан³⁶⁸; ограничение предельной суммы возмещения в Беларуси); учет принимаемых банками рисков при расчете страховых взносов; обеспечение максимально быстрых и прозрачных процедур выплаты страхового возмещения, расширение сферы действия системы страхования вкладов (ее распространение на вклады индивидуальных предпринимателей³⁶⁹); повышение соответствия национального регулирования требованиям международных стандартов³⁷⁰;

– развитие и повышение эффективности механизмов защиты прав вкладчиков и кредиторов, не участвующих в системе страхования вкладов.

В рамках гармонизации требований к регулированию системы страхования вкладов³⁷¹ необходимо предусмотреть:

– выравнивание по государствам - членам ЕАЭС предельных (максимальных) сумм страхового возмещения (установление минимальной уровня данной суммы, т.е. страховое возмещение в государствах-членах ЕАЭС не должно быть ниже данного уровня); определение случаев, при которых возможно повышение установленных сумм страхового возмещения,

³⁶⁸ Указано в стратегических документах Кыргызстана как одно из направлений развития - см. [р.2.1, Направления_банки 2014-2017_Кр].

³⁶⁹ В Армении, Казахстане, Кыргызстане и России вклады индивидуальных предпринимателей входят в систему гарантирования вкладов; в Беларуси вклады индивидуальных предпринимателей не являются объектами гарантированного возмещения (см. соответственно ст.1, Закон о гарантировании вкладов_А; Закон о гарантировании депозитов_К; ст.5, Закон о защите вкладов_Кр; пп.1 п.2 ст.5, п.3 ст.11, Закон о страховании вкладов_Р; ст.3, Закон о возмещении вкладов_Б); в Казахстане также рассматривается вопрос о распространении гарантирования на текущие счета юридических лиц [р.4.2, Концепция 2030_К].

³⁷⁰ IADI Core Principles for Effective Deposit Insurance Systems. November 2014.

³⁷¹ Предусмотрено пп.13 п.22 Протокола №17 Договора о ЕАЭС.

в том числе в целях ограничения системных рисков государства-члена ЕАЭС и арбитража;

– определение порядка расчета суммы страхового возмещения (с учетом процентов, причитающихся по депозитам)³⁷²;

– определение перечня лиц-получателей страхового возмещения (физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели);

– определение перечня вкладов и/или лиц, чьи вклады/денежные средства не подлежат участию в системе страхования вкладов³⁷³;

– включение в национальную систему гарантирования вкладов в филиалах банков-резидентов одного государства-члена, действующих в других государствах-членах на условиях взаимного признания³⁷⁴;

– определение порядка выплаты страхового возмещения по вкладам в филиалах банков-резидентов одного государства-члена, открытых в других государствах-членах ЕАЭС, в том числе порядка взаимодействия национальных регуляторов или иных уполномоченных органов/организаций, ответственных за функционирование системы страхования вкладов (после введения «единого паспорта» для кредитных организаций – с 2025 г.)³⁷⁵;

³⁷² В Армении сумма процентов по вкладу также включается в страховое возмещение [ст.2, Закон о гарантировании вкладов_А]; в Казахстане – страховое возмещение не включает начисленное вознаграждение (выплачивается только сумма капитализированных процентов) [ст.18-19, Закон о гарантировании депозитов_К]; в Кыргызстане – проценты по вкладу включаются в страховое возмещение, но проценты, начисленные, но не выплаченные и не капитализированные, учитываются в размере, не превышающем учетную ставку НБКР на дату гарантийного случая [ст.4, Закон о защите вкладов_Кр]; в России выплачивается вся сумма процентов, причитающихся по вкладу (независимо от периодичности их начисления и капитализации), в пределах максимальной суммы страхового возмещения [п.2 ст.2, п.5 ст.11, Закон о страховании вкладов_Р; ст.20 Федерального закона от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности»].

³⁷³ В Армении исключаются депозиты руководящих сотрудников банка или членов их семьи и др. [п.3 ст.2, Закон о гарантировании вкладов_А]; в Кыргызстане – депозиты инсайдеров и аффилированных лиц и их близких родственников и др. [ст.5, Закон о защите вкладов_Кр]; в России исключаются средства на счетах (вкладах) адвокатов, нотариусов и иных лиц, открывающих счета для профессиональной деятельности и др. [п.2 ст.5, Закон о страховании вкладов_Р].

³⁷⁴ В настоящее время в Армении, Кыргызстана и России предусмотрено, что такие вклады в зарубежных филиалах банков-резидентов исключаются из национальной системы страхования вкладов (п.4 ст.2, Закон о гарантировании вкладов_А; п.6 ст.5, Закон о защите вкладов_Кр; пп.2 ст.5, Закон о страховании вкладов_Р).

³⁷⁵ Например, в практике ЕС взаимное признание систем страхования вкладов (DGS) предусматривает, что вкладчики отделений банков, зарегистрированных в другой стране ЕС, получают возмещение от DGS принимающей страны, которая действует от имени DGS страны происхождения и получает от нее соответствующее финансирование для страховых выплат и возмещение понесенных расходов (см. подробнее раздел 1.2.2.1 Отчета по первому этапу НИР).

– гармонизация требований к системе страхования вкладов для банков третьих стран (введение обязательного участия банка третьей страны в национальной системе страхования вкладов государства-члена ЕАЭС)³⁷⁶;

– гармонизация условий и максимальных сроков страховых выплат по банковским депозитам;

– гармонизация условий по страховым взносам - виды страховых взносов (базовые, дополнительные, чрезвычайные, единоразовые и др.), минимальные размеры, порядок расчета и уплаты взносов, в том числе в случае дифференциация размера взносов в случае принятия банком повышенных рисков; определение целевого уровня совокупного объема страховых взносов (по отношению к объему застрахованных вкладов)³⁷⁷;

– гармонизация требований к раскрытию банками информации о страховании вкладов для потребителей финансовых услуг (в форме письменного уведомления об условиях страхования вклада);

– гармонизация требований к порядку инвестирования средств страховых взносов, к порядку использования средств страховых взносов для процедур финансового оздоровления банков³⁷⁸.

6.2 Рынок ценных бумаг

6.2.1 Состояние, цели и задачи

Рынки ценных бумаг государств - членов ЕАЭС различны по масштабам, уровню развития, степени диверсификации инструментальной структуры, числу и размерам участников рынка. Вместе с тем

³⁷⁶ Например, в практике ЕС для банков третьих стран предусмотрено обязательное участие в национальных DGS, если их собственная DGS не обеспечивает эквивалентной страховой защиты депозитов (см. подробнее раздел 1.2.2.1 Отчета по первому этапу НИР)..

³⁷⁷ Различаются между государствами - членами ЕАЭС - в законах установлены следующие максимальные взносы: Беларусь – 0,3%, целевой уровень – 5%; Казахстан – 0,5%; Кыргызстан – для действующих банков – 0,2%, целевой уровень фонда – 15%; России – базовый взнос 0,15% (текущий базовый взнос – 0,1%), целевой уровень фонда – 5% (ст.13, Закон о возмещении вкладов_Б; ст.12, Закон о гарантировании депозитов_К; гл.7, ст.43, Закон о защите вкладов_Кр; ст.36, Закон о страховании вкладов_Р). В Армении, Беларуси и Кыргызстане есть также взносы для вновь создаваемых банков.

³⁷⁸ Два последних пункта - предусмотрено в рамках системы страхования вкладов в Европейском союзе (см. подробнее раздел 1.1.2 Отчета о НИР по первому этапу работ).

взаимосвязанность экономик, макроэкономических и финансовых условий, общие черты в моделях собственности, сопоставимые подходы к правовому регулированию и базовые правовые конструкции определяют значительную взаимосвязанность динамики рынков ценных бумаг, общность проблем в регулировании и развитии рынков. Для рынков ценных бумаг государств - членов ЕАЭС характерны высокая волатильность, высокие регулятивные и транзакционные издержки, ограниченная роль фондовых рынков в финансировании инвестиций и экономического развития, доминирование банковских участников, отсутствие массовых частных инвесторов³⁷⁹.

Цели развития рынков ценных бумаг государств - членов ЕАЭС:

1) Усиление роли рынка ценных бумаг в долгосрочном финансировании экономического развития, повышение внутреннего спроса на финансовые инструменты и услуги:

– увеличение доли акций, находящихся в свободном обращении («free float»), в акционерных капиталах компаний;

– рост количества эмитентов ценных бумаг и числа компаний, имеющих листинг на бирже;

– постепенное снижение уровня концентрации объемов торгов акциями на компаниях с максимальной капитализацией и ликвидностью за счет роста числа и диверсификации видов эмитентов (увеличение числа компаний малой и средней капитализации);

– рост числа индивидуальных инвесторов – физических лиц на фондовом рынке (клиентов брокеров и доверительных управляющих, пайщиков инвестиционных фондов, участников негосударственных пенсионных фондов), в том числе за счет развития негосударственного пенсионного накопления;

– создание новых классов инвесторов на финансовом рынке;

³⁷⁹ См. подробнее раздел 5.1.1.8 Отчета по третьему этапу работ.

– повышение уровня доверия инвесторов к финансовому рынку, рост уровня информированности населения о возможностях инвестирования сбережений на рынке ценных бумаг.

2) Повышение конкурентоспособности рынков ценных бумаг государств - членов ЕАЭС:

– диверсификация финансовых инструментов, представленных на фондовых рынках государств - членов ЕАЭС, заполнение пробелов в нормативной базе в целях расширения перечня представленных на фондовых рынках отдельных стран видов ценных бумаг; создание возможности для секьюритизации широкого круга активов;

– рост глубины рынков коммерческих и государственных ценных бумаг;

– повышение качества финансовых услуг, предоставляемых участниками рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС;

– повышение финансовой устойчивости и надежности финансовых институтов, действующих на рынках ценных бумаг государств - членов ЕАЭС, в том числе инфраструктурных институтов рынка ценных бумаг;

– рост капитализации фондовых рынков на основе фундаментальных (вместо спекулятивных) факторов;

– восстановление объема биржевой торговли акциями в государствах - членах ЕАЭС; рост показателей объема выпусков облигаций, рост торговой активности и ликвидности на рынке облигаций;

– снижение уровня системного риска, снижение волатильности фондовых рынков государств - членов ЕАЭС.

3) Развитие международной интеграции биржевых рынков, в том числе в рамках ЕАЭС:

– снижение стоимости привлечения финансирования на рынках ценных бумаг государств - членов ЕАЭС;

– повышение эффективности регулирования рынка, снижение регулятивных издержек;

– минимизация издержек и рисков участников рынка при осуществлении операций на рынках государств - членов ЕАЭС;

– повышение информационной прозрачности деятельности на рынке ценных бумаг;

– гармонизация требований к участникам рынка ценных бумаг, выпуску и обращению ценных бумаг, создание сначала интегрированных сегментов, а затем общего рынка ценных бумаг ЕАЭС.

Задачи развития рынка ценных бумаг:

– развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг;

– совершенствование инструментальной структуры рынка ценных бумаг;

– развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг (торговой, расчетно-клиринговой, учетной инфраструктуры) и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

– развитие коллективных инвестиций и институциональных инвесторов.

6.2.2 Модель регулирования

В настоящее время в Армении, Казахстане и России функции регулятора на рынке ценных бумаг закреплены за центральными/национальными банками. В Кыргызстане – за государственным органом Государственной службой регулирования и надзора за финансовым рынком, уполномоченный Правительством Кыргызской Республики. В Беларуси планируется наделение Национального банка Республики Беларусь функциями мегарегулятора на финансовом рынке³⁸⁰.

Основные направления развития модели регулирования на рынке ценных бумаг:

– повышение эффективности государственного регулирования рынка ценных бумаг;

³⁸⁰ По состоянию на 13.11.2015 г. готовится проект указа президента.

- развитие системы пруденциального надзора;
- противодействие недобросовестной деятельности на рынке ценных бумаг;
- расширение периметра регулирования на рынке ценных бумаг в соответствии с международной практикой и изменениями в национальном регулировании в государствах - членах ЕАЭС;
- развитие саморегулирования на рынке ценных бумаг.

Повышение эффективности государственного регулирования рынка ценных бумаг

Основные направления повышения эффективности регулирования на рынке ценных бумаг:

- повышение операционной способности регулятора на рынке ценных бумаг, обеспечение его необходимыми ресурсами (кадровыми, техническими, технологическими, финансовыми и др.), адекватными объему выполняемых функций и полномочий;
- повышение информационной прозрачности и публичности деятельности регулятора на рынке ценных бумаг; обеспечение увязки стратегических и концептуальных задач;
- развитие национальных систем раскрытия информации на рынке ценных бумаг³⁸¹, в том числе с учетом направлений развития ИИСФР ЕАЭС;
- упрощение и повышение эффективности процессов взаимодействия участников рынка и регулятора, снижение регулятивных издержек;
- упрощение процедур взаимодействия с регулятором (сокращение/регламентация сроков принятия решений регулятором; перевод взаимодействия в электронную форму; оперативный доступ к регулятору при одновременном снижении необходимости дополнительных обращений к регулятору и др.);

³⁸¹ Аналог – система Edgar в США.

– упрощение и повышение эффективности регулятивных требований (устранение дублирования, повышение ясности (однозначности трактовки) требований, отказ от излишней (не несущей значимых сведений) отчетности или высокой частоты ее предоставления, перевод отчетности в электронную форму);

– развитие электронного документооборота;

– обеспечение присоединения государств - членов ЕАЭС к ИОСКО в полном объеме (вступление – для Беларуси; присоединение к многостороннему Меморандуму о взаимопонимании ИОСКО (ММОУ) - для Армении, Казахстана и Кыргызстана);

– ориентация на максимальное выполнение основополагающих принципов регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО (IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation);

– предупреждение быстрого и чрезмерного повышения регулятивной нагрузки при ориентации на выполнение требований международных стандартов и рекомендаций, предназначенных для развитых стран (в частности, требований Совета по финансовой стабильности и иных рекомендаций в рамках G-20);

– постепенное движение к выравниванию моделей регулирования на рынке ценных бумаг государств - членов ЕАЭС - гармонизация требований к роли, функциям и полномочиям регулятора на рынке ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС.

Развитие системы регулирования и надзора

Для государств - членов ЕАЭС одной из первоочередных задач в области развития регулирования на рынке ценных бумаг является совершенствование надзорной системы, в том числе развитие риск-ориентированного надзора³⁸².

³⁸² См. [с.20, Стратегия ЦБ 2015-2017_A].

В настоящее время используемые в государствах-членах ЕАЭС подходы к риск-ориентированному надзору достаточно неоднородны. В частности, в Беларуси, Казахстане³⁸³, Кыргызстане и России действует подход к оценке достаточности капитала участников рынка ценных бумаг на основе расчета чистого собственного капитала (активы за вычетом обязательств), в Армении – подход, в целом соответствующий Базельским принципам (соотношение капитала и взвешенных по риску активов³⁸⁴). Практика применения нормативов ликвидности для участников рынка ценных бумаг также различается³⁸⁵.

Вместе с тем в большинстве государств-членов ЕАЭС характерна ориентация на развитие регулирования и надзора за небанковскими участниками рынка ценных бумаг по аналогии с банковским надзором³⁸⁶.

Постепенный переход на полноценную систему пруденциального надзора на рынке ценных бумаг позволит в большей степени учитывать различные виды и характер рисков в деятельности небанковских участников рынка ценных бумаг, в том числе в соответствии с требованиями международных стандартов и рекомендаций. Целесообразно обеспечить сохранение более «мягкого» регулирования для небанковских участников рынка ценных бумаг, не имеющих доступа к ликвидности центрального банка, не являющихся основой платежной системы и центром концентрации счетов и депозитов населения и нуждающихся в большей гибкости для

³⁸³ В Казахстане применяется также иной подход к расчету пруденциального норматива для организаторов торговли – на основе соотношения собственного капитала и активов, взвешенных с учетом кредитного и операционного рисков (Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 29 марта 2010 года № 41 «Об утверждении Правил расчета пруденциальных нормативов для организатора торгов» (в ред. от 24.12.2014 г.)).

³⁸⁴ В Армении норматив N1 действует только для инвестиционных компаний, распоряжающимися средствами клиентов, и оценивает достаточность общего капитала по отношению к активам, взвешенным с учетом кредитного, рыночного и операционного рисков (Republic of Armenia Central Bank Board Resolution 12 February 2008 No. 44-N on Approval of Regulation 4/02 “Prudential Standards, Their Limits, Calculation, Composition of Elements in Calculation, the Extent of Breaches of Stated Prudential Standards of Investment Companies”).

³⁸⁵ Например, для брокеров-дилеров нормативы ликвидности действуют в Беларуси и Кыргызстане (в России обсуждается введение показателя краткосрочной ликвидности).

³⁸⁶ Указано в стратегических документах Беларуси, Казахстана и России - см. [гл.3, Постановление № 482/10_Б]; [р.2.1, Концепция 2030_K]; [р.6, Стратегия финансового рынка 2020_P].

финансирования быстрорастущих сегментов экономики, инноваций и высокотехнологичного бизнеса.

Развитие системы регулирования и надзора на рынке ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС должно предусматривать:

– поэтапное и постепенное внедрение требований в области пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, в том числе требований международных стандартов и рекомендаций, при условии адаптации уровня «жесткости» регулирования к уровню развития и масштабам рынка ценных бумаг, к видам и объему деятельности участника и принимаемых им рисков (более «мягкие» нормативы для участников, не имеющих клиентских средств и ценных бумаг);

– формирование и развитие комплексных систем мониторинга, оценки и управления рисками участников рынка ценных бумаг, в том числе требований к системам риск-менеджмента по всему перечню рисков (кредитный, риск ликвидности, операционный, рыночный риск, системный риск);

– развитие механизмов и процедур взаимодействия и координации деятельности национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС по вопросам регулирования и надзора на рынке ценных бумаг;

– совершенствование правовых и иных условий для упрощенной идентификации клиентов – физических лиц, в том числе для развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС;

– развитие дифференцированных подходов к установлению санкций за административные правонарушения на рынке ценных бумаг (в зависимости от тяжести правонарушения, полученной прибыли или причиненного ущерба)³⁸⁷;

– обеспечение перехода на МСФО при составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также проведения аудита бухгалтерской

³⁸⁷ Предусмотрено в стратегических документах Казахстана и России – см. [р.4.1, Концепция 2030_K]; [п.12 Дорожной карты МФЦ_P].

(финансовой) отчетности в соответствии с Международными стандартами аудита для всех участников рынка ценных бумаг;

– развитие правового регулирования процедур банкротства и финансового оздоровления небанковских участников рынка ценных бумаг.

Для развития полноценной системы риск-ориентированного надзора на рынке ценных бумаг без резкого повышения регулятивной нагрузки целесообразно предусмотреть:

1) Разработку государствами-членами ЕАЭС согласованной концепции риск-ориентированного надзора для участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом международной практики и сложившейся практики государств-членов ЕАЭС (перечень участников рынка ценных бумаг, требования к пруденциальным нормативам и порядку их расчета, подходы к учету рисков, сроки апробации новых требований и их внедрения)³⁸⁸.

2) Оценку национальными регуляторами готовности участников рынка ценных бумаг к новым требованиям, оценку их воздействия на рынок ценных бумаг, мониторинг перехода на новые требования; определение количественных нормативов после проведения соответствующих оценок национальными регуляторами.

3) Разработку гармонизированных подходов к надзору на рынке ценных бумаг (после апробации требований и оценки их воздействия на участников рынка ценных бумаг в государствах-членах ЕАЭС), в том числе:

– минимальные требования к пруденциальным нормативам (перечень нормативов, порядок их расчета, количественные значения нормативов);

– подходы к учету рисков и виды учитываемых рисков (кредитный, риск ликвидности, операционный, рыночный риск, системный риск);

– требования к системам мониторинга, оценки и управления рисками;

– порядок признания регулятором подходов (моделей) к оценке рисков;

³⁸⁸ Концепция должна учитывать существующие подходы к риск-ориентированному надзору в государствах-членах ЕАЭС.

– требования к квалификации и деловой репутации руководящих работников участников рынка ценных бумаг, связанные с выполнением пруденциальных требований;

– требования к учету и отчетности участников рынка ценных бумаг, предоставляющей необходимую информацию для риск-ориентированного надзора;

– порядок осуществления национальными регуляторами государств-членов ЕАЭС надзора за деятельностью субъектов (участников) рынка ценных бумаг; перечень функций и полномочий национального регулятора в области надзора и проведения расследований; порядок и условия применения мер воздействия в отношении участников рынка ценных бумаг;

– порядок взаимодействия национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС при осуществлении надзора;

– виды нарушений в деятельности на рынке ценных бумаг; порядок использования, условия и размеры административных санкций за нарушения на рынке ценных бумаг.

4) Гармонизировать требования к профессиональной квалификации руководящих работников профессиональных участников рынка ценных бумаг, инфраструктурных институтов, управляющих компаний, в том числе определить порядок взаимного признания квалификационных аттестатов и иных подобных им документов, выданных в одном государстве-члене ЕАЭС, на территории всех государств - членов ЕАЭС.

5) Гармонизировать требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности на основе МСА для единого перечня участников рынка ценных бумаг (эмитенты, ценные бумаги которых допущены к торгам, профессиональные участники рынка ценных бумаг, управляющие компании, инвестиционные фонды, инфраструктурные институты).

6) Гармонизировать подходы к процедурам финансового оздоровления и банкротства участников рынка ценных бумаг, в том числе системно

значимых инфраструктурных институтов, для минимизации системных рисков и максимальной защиты прав инвесторов и потребителей финансовых услуг.

Противодействие недобросовестной деятельности на рынке ценных бумаг

В качестве актуальных направлений развития регулирования на рынке ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС выделены вопросы использования инсайдерской информации и манипулирования на рынке ценных бумаг³⁸⁹. Целесообразно предусмотреть:

1) Расширение ресурсной базы и операционной способности и полномочий регулятора для мониторинга и надзора за использованием инсайдерской информации и манипулированием на рынке ценных бумаг.

В зависимости от уровня развития и особенностей рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС (объемы операций, участники и инструменты) может быть предусмотрено создание при национальном регуляторе специального института независимых расследований или не аффилированной рабочей группы для анализа и выявления фактов недобросовестной деятельности со стороны финансовых посредников и инвесторов.

2) Гармонизацию, упрощение и повышение эффективности подходов к определению инсайдерской информации и манипулированию на рынке ценных бумаг (открытый перечень действий, относящихся к манипулированию, формируемый на основе качественных и количественных критериев; своевременный учет изменений на рынке); гармонизацию полномочий, механизмов и процедур действий регуляторов, порядка взаимодействия между национальными регуляторами государств-членов ЕАЭС; гармонизацию перечня правонарушений в области использования инсайдерской информации и манипулирования на рынке ценных бумаг,

³⁸⁹ Указано в стратегических документах Беларуси, Казахстана, России – см. [гл.3, Программа Правительства 2011-2015_Б]; [п.7.1.1 р.3, План ЦБ_К]; [Приложение 3, п.78, Госпрограмма 320_Р; Проект манипулирование_Р]

видов и размеров минимальных административных санкций за данные правонарушения (для физических и юридических лиц), в том числе критериев для установления санкций.

Расширение периметра регулирования на рынке ценных бумаг

Одной из ключевых тенденций в международной практике регулирования финансовых рынков является расширение «периметра» финансового регулирования – включение в сферу государственного регулирования новых видов деятельности и операций на финансовом рынке, финансовых институтов и инструментов.

В условиях неоднородного уровня развития рынков ценных бумаг, структуры институтов и инструментов на рынках государств - членов ЕАЭС, целесообразно обеспечить более медленный перенос объема регулятивной нагрузки, предусмотренной для развитых финансовых рынков, на рынки государств - членов ЕАЭС, адаптацию регулятивной нагрузки к размерам и уровню развития рынка.

Расширение периметра регулирования на рынке ценных бумаг в соответствии с международной практикой и изменениями в регулировании в государствах - членах ЕАЭС должно предусматривать:

– развитие системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе инфраструктурных институтов, в соответствии с требованиями международных стандартов и рекомендаций;

– включение в сферу регулирования внебиржевых рынков финансовых инструментов, нелицензируемых ранее институтов (развитие регулирования деятельности на рынке FOREX как вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг³⁹⁰ (лицензирование участников рынка FOREX, требования к финансовой устойчивости, раскрытию информации,

³⁹⁰ В России введена деятельность форекс-дилера (исключительная профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг, для осуществления которой обязательно вступление в СРО) [420-ФЗ]; в Казахстане также предполагается введение лицензирования данной деятельности [р.4.1 Концепция 2030_K]

программно-техническому обеспечению, защите прав клиентов и др.); регулирование деятельности рейтинговых агентств и др.);

– развитие деятельности рейтинговых агентств, в том числе национальных рейтинговых агентств:

– постепенное выполнение требований международных рекомендаций и принципов в соответствии с уровнем готовности рынка (требования к рейтинговым агентствам, регистрация/аккредитация, раскрытие информации);

– обеспечение информационной прозрачности и доступности информации рейтинговых агентств – введение требований к раскрытию информации о рейтинговых агентствах (собственность, корпоративное управление, конфликты интересов) и их деятельности (методики рейтинга, история рейтингов, периодичность их изменения и др.); развитие национальных систем раскрытия информации о рейтинговых агентствах, в том числе с учетом направлений развития ИИСФР ЕАЭС;

– отказ от преференций по отношению к международным рейтинговым агентствам в ущерб национальным рейтинговым агентствам;

– гармонизация требований к деятельности рейтинговых агентств в государствах-членах ЕАЭС (порядок регистрации/аккредитации рейтинговых агентств национальным регулятором, требования к организационной структуре, квалификационные требования к руководящим работникам, урегулирование конфликтов интересов и качества рейтингов, раскрытие информации; порядок полного «взаимного признания» рейтинговых агентств государств-членов ЕАЭС («единый паспорт»); рассмотрение вопроса о создании института наднационального рейтингового агентства ЕАЭС³⁹¹.

³⁹¹ Финансовая политика в рамках Евразийской интеграции. ЕЭК, 2015 г. С. 86

Развитие саморегулирования на рынке ценных бумаг

В настоящее время наиболее активную роль саморегулируемые организации (далее – СРО) играют на российском рынке ценных бумаг, где членство в СРО для отдельных финансовых организаций стало обязательным³⁹². Вместе с тем развитие саморегулирования на рынке ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС позволит обеспечить более высокий уровень эффективности регулирования за счет снижения регулятивной нагрузки со стороны государства и расширения роли участников рынка, повышения гибкости системы регулирования, повышения информационной прозрачности деятельности на рынке ценных бумаг и уровня защиты прав инвесторов.

Развитие саморегулирования на рынке ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС предполагает:

– развитие деятельности национальных саморегулируемых организаций в государствах-членах ЕАЭС, в том числе диверсификация СРО по различным видам деятельности на рынке ценных бумаг (брокеры-дилеры и доверительные управляющие; инфраструктурные организации; институты коллективных инвестиций);

– повышение роли саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг (разработка базовых стандартов деятельности участников рынка ценных бумаг, создание компенсационных фондов СРО, введение диверсифицированных требований к капиталу участников, являющихся членами СРО, постепенный переход на обязательность участия в СРО по мере развития саморегулируемых организаций) при одновременном развитии

³⁹² В России в рамках 223-ФЗ (вступает в силу с 2016 г.) предусмотрено создание СРО для следующих видов деятельности на рынке ценных бумаг – брокеров, дилеров, управляющих, депозитариев, регистраторов, акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, специализированных депозитариев, негосударственных пенсионных фондов. СРО должны разрабатывать проекты базовых стандартов по управлению рисками, корпоративному управлению, внутреннему контролю, защите прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО, совершения операций на финансовом рынке.

требований к СРО (система управления и финансирования, урегулирование конфликтов интересов, раскрытие информации);

– расширение механизмов взаимодействия СРО с национальным регулятором государств-членов ЕАЭС на рынке ценных бумаг;

– гармонизация требований к статусу и деятельности саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг в государствах-членах ЕАЭС, в том числе обеспечение взаимного допуска СРО из государств-членов ЕАЭС и создание наднациональной СРО для участников финансового рынка (после создания наднационального регулятора).

6.2.3 Инструментальная структура рынка ценных бумаг

Рынки государств – членов ЕАЭС характеризуются неоднородностью видов ценных бумаг³⁹³, разным уровнем развития отдельных сегментов рынка³⁹⁴, преобладанием российских эмитентов в структуре выпусков ценных бумаг ЕАЭС³⁹⁵. В целях создания общего рынка необходимы согласование единой классификации ценных бумаг и финансовых инструментов, гармонизация требований к их размещению и обращению, рост диверсификации и финансовой глубины рынков.

Гармонизация регулирования ценных бумаг и производных финансовых инструментов

Взаимное признание выпусков ценных бумаг и других финансовых инструментов (сделки РЕПО, фьючерсы, опционы, форварды, свопы), в государствах – членах ЕАЭС³⁹⁶, включает следующие направления:

1) Гармонизация видов ценных бумаг и производных финансовых инструментов государств-членов ЕАЭС³⁹⁷:

³⁹³ Подробнее см. раздел 5.1.1.8.3 Отчета о НИР по третьему этапу.

³⁹⁴ Подробнее см. раздел 5.1.1.8.2-5.1.1.8.3 Отчета о НИР по третьему этапу.

³⁹⁵ Подробнее см. раздел 5.1.1.8.2 Отчета о НИР по третьему этапу (данные по числу эмитентов акций и облигаций, по объему выпусков облигаций).

³⁹⁶ Пп.14 п. 25 Протокола о финансовых услугах (приложение 17 к Договору о ЕАЭС).

– разработка единой классификации ценных бумаг и производных финансовых инструментов с учетом особенностей национальных законодательств и международных подходов;

– заполнение пробелов в законодательстве государств-членов ЕАЭС в отношении отдельных видов ценных бумаг (депозитарные расписки³⁹⁸; облигации на предъявителя³⁹⁹, биржевые облигации⁴⁰⁰, ипотечные облигации⁴⁰¹, паи⁴⁰², неэмиссионные ипотечные ценные бумаги⁴⁰³) и производных финансовых инструментов.

2) Принятие гармонизированных требований к размещению эмиссионных ценных бумаг и их обращению (для больших размеров выпусков). Требования будут гармонизированы по направлениям:

– требования к объемам, срокам выпуска, порядку размещения;

– минимальные требования к эмиссионным документам: минимальный состав пакета документов (отчеты, проспекты, решения и т.п.) и содержащиеся в них сведения (требования к языку, условия и параметры выпуска, финансовое положение эмитента, структура его собственности и др.);

– гармонизированные требования к способу раскрытия информации (периодичность и сроки раскрытия, способ публичного сообщения, субъекты, которым направляется информация и др.), требования к содержанию раскрываемой информации (формы раскрытия, язык, содержание

³⁹⁷ Ограниченная гармонизация может быть предусмотрена для государственных, муниципальных и ценных бумаг центральных банков.

³⁹⁸ В настоящее время не предусмотрены в Беларуси и Кыргызстане; реальные выпуски – только в РФ.

³⁹⁹ Нормативно не предусмотрены в Беларуси и Кыргызстане.

⁴⁰⁰ Законодательно не предусмотрены в Казахстане и Кыргызстане; выпуски представлены только на рынках Армении и России.

Также может быть предусмотрено распространение практики РФ – введения коммерческих облигаций в других странах (аналог биржевых облигаций, но для закрытых размещениях, так же в упрощенном порядке).

⁴⁰¹ В Кыргызстане нормативно не предусмотрены.

⁴⁰² Институт паевых и акционерных инвестиционных фондов в Беларуси не создан.

⁴⁰³ В настоящее время: закладные в Беларуси, ипотечное свидетельство в Казахстане, жилищные сертификаты в Кыргызстане, закладная и ипотечный сертификат участия в РФ.

периодической отчетности⁴⁰⁴, состав событий, при возникновении которых раскрывается информация в форме сообщений о существенных фактах).

3) Включение в периметр регулирования внебиржевых производных финансовых инструментов, обращающихся в государствах-членах ЕАЭС; разработка и принятие стандартов выпуска и обращения (требования к юридической форме, структуре, участникам, обращению, хранению, клирингу и расчетам, иным параметрам) для производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, форварды, свопы) и сделок РЕПО.

4) Создание упрощенного режима осуществления трансграничных размещений, а также допуска к обращению ценных бумаг на территории государств - членов ЕАЭС на основании режима «взаимного признания»⁴⁰⁵ для биржевых финансовых инструментов (акции, облигации, паи и акции инвестиционных фондов, депозитарные расписки на указанные инструменты).

В начальном этапе реализации режима «взаимного признания» иностранному эмитенту (правительство государства, центральный банк, организация-резидент) из любого государства-члена ЕАЭС будет предоставлен упрощенный порядок допуска к обращению (в т.ч. при одновременном размещении ценных бумаг в государстве-происхождения эмитента): сокращенный перечень документов (без составления проспекта в случае предоставления его в государстве происхождения, но при условии составления краткого резюме), допуск к обращению по решению организатора торгов⁴⁰⁶. Впоследствии порядок будет распространен на допуск к размещению, число требований будет минимизировано.

⁴⁰⁴ Ежеквартального отчета в соответствии с требованиями Главы 7 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 13.07.2015, с изм. от 13.07.2015) «О рынке ценных бумаг».

⁴⁰⁵ В понимании взаимного признания («Recognition») IOSCO – см. IOSCO Task Force on Cross-Border Regulation Final Report. FR23/2015. The Board of the IOSCO. September 2015.

⁴⁰⁶ Среди государств-членов ЕАЭС в н.в. подобный порядок предусмотрен в РФ (при наличии т.н. «признаваемого листинга», т.е. листинга на одной из законодательно установленных признаваемых иностранных бирж). Порядок распространяется только на ценные бумаги, по которым начата либо завершена процедура листинга на признаваемых биржах. Достаточно зарубежного проспекта ц.б. на англ., но состав и содержание сведений проспекта должны соответствовать требованиям российской биржи. Дополнительно предоставляется резюме проспекта ц.б. на русском, а также ряд дополнительных документов (заявление, анкета ц.б., учредит. документы и т.п.) Раскрытие информации в процессе

По мере гармонизации законодательства и разработки единых требований к процедурам эмиссии – введен стандартизированный перечень документов (проспект, отчет об итогах выпуска и т.д.), признаваемые в каждом из государств-членов ЕАЭС, с гармонизированными требованиями к их содержанию («единый паспорт»/ «режим полного взаимного признания»), что позволит обеспечить возможность размещения и обращения ценных бумаг эмитентов государств-членов ЕАЭС на всей территории ЕАЭС при условии регистрации эмиссии (выпуска) ценных бумаг регулирующим органам государства регистрации эмитента⁴⁰⁷.

5) Гармонизация требований к размещению и обращению ценных бумаг эмитентов третьих стран, в первую очередь международных финансовых организаций, во всех государствах-членах ЕАЭС.

Создание стимулов для развития первичного и вторичного рынка эмиссионных ценных бумаг

Создание общего рынка будет дополнено следующими мерами, направленными на развитие:

1) Упрощение процедур листинга⁴⁰⁸, поддержка листинга внутри страны в противовес размещению на зарубежных площадках (за счет привлечения инвесторов на национальные рынки, создания более удобных листинговых процедур, но в меньшей степени за счет введения административных ограничений на размещение за рубежом⁴⁰⁹).

обращения – в соответствии с требованиями иностранной биржи (пп. 4, 21, 21.6 ст. 51.1 федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 13.07.2015, с изм. от 13.07.2015) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2015), информация официального сайта Московской биржи – micex.ru).

⁴⁰⁷ Пп. 14 п. 25 Протокола о финансовых услугах (приложение 17 к Договору о ЕАЭС).

⁴⁰⁸ Либерализация листинговых требований и процедур допуска предусматривается в стратегических документах Казахстана [Раздел 4.1, Задача 3, п.7, Концепция 2030_K].

⁴⁰⁹ В стратегических документах Казахстана упор сделан на административные ограничения, стимулирующие листинг на национальном рынке (обязательное включение в листинг ценных бумаг организаций, претендующих на получение гос. субсидий; повышение объема ценных бумаг, которые необходимо разместить на внутреннем рынке, прежде чем привлекать средства на зарубежных; введение дополнительных налоговых сборов для эмитентов-резидентов, планирующих выпуск и размещение ценных бумаг на зарубежных рынках и т.п. [Раздел 4.1, Задача 4, п.4, Концепция 2030_K].

2) Согласование единой позиции в отношении ограничения размещения ценных бумаг в третьих странах⁴¹⁰ (размещение на биржах внутри ЕАЭС должно рассматриваться как размещение на национальном рынке), а также разработка гармонизированных мер национальных регуляторов в случае нарушения эмитентом порядка размещения и обращения ценных бумаг (приостановка обращения, признание размещения ценных бумаг недействительным и др.).

3) Выравнивание существующих налоговых льгот для инвесторов (налоги на доходы от держания (проценты и дивиденды) и прироста курсовой стоимости) по принципу распространения максимально выгодных для инвестора условий на другие государства - члены ЕАЭС.

4) Введение льгот для эмитентов (равные условия во всех государствах - членах ЕАЭС: возмещение затрат на аудит⁴¹¹, налоговые льготы для эмитентов⁴¹², впервые проводящих IPO на национальных биржах, либо иное возмещение расходов на проведение организованного предложения ценных бумаг и т.д.).

5) Государственная политика по проведению приватизации преимущественно через организаторов торгов, в т.ч. через «народные IPO»⁴¹³.

⁴¹⁰ Подобного рода ограничение существует в РФ: с 2006 г. – размещение не более 70% акций за рубежом; позднее соотношение изменялось до текущих 25% от общего количества акций той же категории и 50% от общего количества предлагаемых к размещению акций соответствующего выпуска/ предлагаемых к приобретению акционерами-владельцами (Положение о порядке выдачи Банком России разрешения на размещение и (или) организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации, утв. Банком России 13.10.2014 N 436-П).

В Казахстане также предусмотрено обязательство одновременного предложения акций и облигаций на национальной и зарубежной площадках (не менее 20% на национальной бирже) (ст. 22-1 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-III «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 31.10.2015 г.)).

На практике в РФ установленные ограничения обходились с помощью создания 100%-ых дочерних организаций в зарубежных юрисдикциях. В Казахстане все ограничения распространяются также на юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранного государства, находящиеся в 50% и более собственности резидента и фактические органы управления которого расположены в Казахстане.

⁴¹¹ Действующая практика Казахстана.

⁴¹² Предложения стратегии в Казахстане [Раздел 4.1, Задача 4, п.4, Концепция 2030_K]

⁴¹³ Указано в стратегических документах Беларуси, Казахстана, Кыргызстана [Глава 3, Постановление № 482/10_Б]; [Раздел 4.1, Концепция 2030_K; Раздел 4, п 2.2, Концепция 30_K]; [Раздел 9.6, Национальная стратегия 2013-2017_Kр].

б) Гармонизация сроков осуществления преимущественного права в государствах - членах ЕАЭС, введение гибких условий осуществления преимущественного права для разных категорий акционеров (в зависимости от типа общества, наличия листинга⁴¹⁴).

Прочие направления развития, нацеленные на рост глубины и насыщенности рынка ценных бумаг

1) Развитие новых финансовых инструментов, в т.ч. с помощью стимулирующих налоговых льгот⁴¹⁵ (новых для отдельных государств – членов ЕАЭС и новых для всего пространства ЕАЭС).

2) Создание налоговых стимулов и иное содействие выпуску ценных бумаг эмитентов третьих стран в национальной валюте (облигации международных организаций, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории государств - членов ЕАЭС⁴¹⁶).

3) Развитие рынка секьюритизации (ипотечных кредитов, а также других видов активов: потребительских и автокредитов, лизинговых платежей, иных активов), формирование новой и совершенствование действующей нормативной базы⁴¹⁷, в т.ч. ликвидация законодательных барьеров.

4) Стимулирование развития организованного рынка производных финансовых инструментов⁴¹⁸, в т.ч. товарных, диверсификация их видов в зависимости от особенностей конкретной страны.

⁴¹⁴ Сокращение сроков преимущественного права и введение гибких условий для разных категорий инвесторов осуществляется в настоящее время в РФ (Федеральным законом от 30.12.2006 № 282-ФЗ сокращены сроки осуществления преимущественного права, №99-ФЗ от 05.05.2014 предусмотрел введение публичных и непубличных акционерных обществ, №210-ФЗ от 29.06.2015 предусматривает различный порядок осуществления преимущественного права для публичных и непубличных обществ).

⁴¹⁵ В частности, в Беларуси предусматривается временное введение налоговых льгот при внедрении новых инструментов на фондовый рынок [Глава 3, Постановление № 482/10_Б].

⁴¹⁶ На основе [стр. 8, Развитие рынка капитала_А].

⁴¹⁷ Создание возможностей для секьюритизации широкого круга активов предусмотрено в РФ [разделы III и IV, Стратегия финансового рынка 2020_Р]. Так, в РФ в 2015 г. была проведена первая секьюритизация неипотечных кредитов (автокредитов) по российскому праву.

⁴¹⁸ Протокол о мерах, направленных на проведение согласованной валютной политики (Приложение 15 к Договору о ЕАЭС), п.3, пп. 15.

5) Развитие внутреннего рынка государственных заимствований в целях насыщения рынка государственных ценных бумаг.

6) Создание условий для развития исламских ценных бумаг (устранение нормативных препятствий) в государствах – членах ЕАЭС с максимальным потенциальным спросом (Россия, Казахстан, Кыргызстан).

6.2.4 Инфраструктура рынка (торговая, расчетно-клиринговая, учетная инфраструктура)

В настоящее время для государств - членов ЕАЭС характерны значительные различия в текущем уровне правового регулирования, продуктового и технологического развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Основные направления в области развития инфраструктуры рынка ценных бумаг:

- формирование единого биржевого пространства в рамках ЕАЭС;
- развитие организованных рынков ценных бумаг;
- развитие расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры.

Формирование единого биржевого пространства в рамках ЕАЭС

В рамках формирования единого биржевого пространства ЕАЭС и системы МФЦ ЕАЭС возможно развитие на территории ЕАЭС сети организованных торговых площадок, ориентированных на привлечение эмитентов и участников рынков ценных бумаг стран СНГ и Центральной Азии.

Цели развития единого биржевого пространства в рамках ЕАЭС:

- повышение доступности и качества финансовых инструментов и услуг в государствах-членах ЕАЭС, снижение транзакционных и регулятивных издержек для участников финансовых рынков;
- создание интегрированной биржевой, расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры в рамках ЕАЭС, обеспечивающей легкий и понятный

процесс инвестирования в ценные бумаги любого государства-члена ЕАЭС для инвестора из любого государства-члена;

– повышение конкурентоспособности биржевых рынков и инфраструктурных институтов ЕАЭС, в том числе по отношению к ключевым зарубежным торговым площадкам; международная интеграция биржевых рынков государств-членов ЕАЭС⁴¹⁹.

Для этого необходимо:

А) Создание условий для упрощенного доступа участников финансовых рынков и финансовых инструментов на биржи государств-членов ЕАЭС:

– допуск брокеров-дилеров государств-членов ЕАЭС к участию в торговле на биржах всех государств-членов ЕАЭС (без необходимости получения национальной лицензии), в том числе для оказания услуг широкому перечню клиентов;

– взаимное признание выпусков ценных бумаг и других финансовых инструментов в государствах - членах ЕАЭС (упрощенные условия для «взаимного признания» финансовых инструментов)⁴²⁰;

– открытие междепозитарных счетов всеми центральными депозитариями государств-членов ЕАЭС друг другу («каждый с каждым»)⁴²¹;

– гармонизация требований к торговле, расчетам и клирингу на биржах государств-членов ЕАЭС в целях формирования единого биржевого пространства, в том числе⁴²²:

– выполнение государствами-членами ЕАЭС требований Принципов инфраструктур финансовых рынков;

⁴¹⁹ Выделяется в стратегических документах государств-членов ЕАЭС и некоторых бирж - см. [п.4.3.3, Программа Правительства 2008-2012_А]; [гл.3, Постановление № 482/10_Б]; [раздел 3.2, 4.3 Концепции 2030_К]; [Стратегия ФБ 2013-2015_Кр]; [ММВБ_Р].

⁴²⁰ См. подробнее раздел 6.2.3 Стратегии.

⁴²¹ См. презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД).

⁴²² См. Отчет о НИР по 2 этапу, презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД).

– закрепление принципа окончательности расчетов по ценным бумагам с момента внесения записей по соответствующим счетам национальных центральных депозитариев;

– порядка раскрытия информации центральными депозитариями о собственниках ценных бумаг;

– закрепление ключевых функций и требований к организации деятельности центрального контрагента, в том числе запрет совмещения с деятельностью биржи и центрального депозитария;

– гармонизация требований к корпоративному управлению и раскрытию информации для эмитентов финансовых инструментов, торгуемых на биржах государств-членов ЕАЭС;

– создание правовых, информационных и институциональных условий для развития единого биржевого пространства ЕАЭС, в том числе:

– развитие национальных информационных систем раскрытия корпоративной и финансовой информации, в том числе в соответствии с направлениями развития ИИСФР ЕАЭС;

– переход на электронные форматы взаимодействия и электронный документооборот, соответствующие требованиям международных стандартов, между инфраструктурными институтами, регулятором, иными участниками рынка ценных бумаг, инвесторами (клиентами)⁴²³; снятие барьеров для использования электронной подписи на межнациональном уровне для осуществления трансграничных операций на биржевом рынке (применение иностранных электронных подписей, экспорт/импорт клиентской части средств криптографической защиты информации)⁴²⁴;

– обеспечение доступа национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС к информации организаторов торгов и иных инфраструктурных институтов;

⁴²³ Внедряется в России в рамках реформы корпоративных действий, проводимой по инициативе Центрального депозитария (НРД).

⁴²⁴ См. Отчет о НИР по 2 этапу, презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»).

– рассмотрение возможности создания наднациональной ассоциации (квази-саморегулируемой организации) бирж ЕАЭС, осуществляющей выработку единых стандартов и требований, функции саморегулирования и надзора в отношении деятельности бирж ЕАЭС)⁴²⁵;

– определение порядка взаимодействия и координации деятельности национальных регуляторов при осуществлении надзора и контроля на едином биржевом пространстве.

Б) Обеспечение функционирования единого биржевого пространства на основе «единого паспорта» для инфраструктурных институтов ЕАЭС:

1) Выравнивание уровня развития и регулирования инфраструктуры рынка ценных бумаг, обеспечивающее повышение финансовой устойчивости инфраструктурных институтов, минимизацию рисков и регулятивных издержек участников рынка, повышение доверия участников к инфраструктуре рынка ценных бумаг, в том числе:

– гармонизация требований к деятельности инфраструктурных институтов рынка ценных бумаг (организаторам торговли, центральному депозитарию, клиринговым организациям, в т.ч. центральному контрагенту, торговым репозитариям), в том числе:

– порядка и условий создания инфраструктурных институтов, включая требования к учредительным документам, к минимальному уставному капиталу;

– порядка и условий выдачи или отказа в выдаче лицензий инфраструктурным институтам; требования к совмещению с другими видами деятельности, в том числе на рынке ценных бумаг; основания для отзыва у инфраструктурного института лицензии на осуществление деятельности на финансовом рынке, ограничения или приостановления ее действия;

– требований, предъявляемых к деятельности (организационная структура, структура органов управления, порядок урегулирования

⁴²⁵ См. Отчет о НИР по 2 этапу, презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»).

конфликтов интересов, механизмы саморегулирования – комитеты пользователей, иные требования в зависимости от вида деятельности); требования к финансовой устойчивости и достаточности собственного капитала инфраструктурного института (пруденциальные нормативы);

- требований к системе управления рисками и внутреннему контролю;
- порядка и условий раскрытия информации;
- порядка доступа на рынки государств-членов ЕАЭС инфраструктурных институтов третьих стран;
- особенности надзора и контроля за деятельностью инфраструктурных институтов (для мониторинга рисков, урегулирования конфликтов интересов, действий в чрезвычайных ситуациях);
- рассмотрение вопроса о создании расчетно-депозитарного и торгового кластера ЕАЭС⁴²⁶.

2) Определение порядка упрощенного «взаимного признания» инфраструктурных институтов рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС на основе набора минимальных гармонизированных требований⁴²⁷.

3) Определение порядка полного «взаимного признания» инфраструктурных институтов рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС («единый паспорт»), обеспечивающего их доступ на рынки государств-членов ЕАЭС без получения национальной лицензии другого государства-члена, в том числе:

- доступ организаторов торговли и клиринговых организаций государств - членов ЕАЭС на рынки государств - членов ЕАЭС;
- доступ центральных депозитариев, центральных контрагентов, торговых репозитариев⁴²⁸ на рынки других государств - членов ЕАЭС;

⁴²⁶ См. презентацию к Отчету о НИР по 3 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД).

⁴²⁷ См. подробнее раздел 3.4 Стратегии.

⁴²⁸ В практике ЕС «единый паспорт» для центральных контрагентов и торговых репозитариев действует без дополнительных процедур согласования и необходимости уведомления национальных регуляторов стран ЕС.

обеспечение взаимного признания центральных контрагентов ЕАЭС и третьих стран для клиринга трансграничных сделок;

– доступ участников рынка ценных бумаг, лицензии которых взаимно признаются государствами - членами ЕАЭС на основе «единого паспорта», к инфраструктурным институтам рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС, что предполагает:

– доступ участников финансового рынка на организованные рынки государств - членов ЕАЭС путем прямого или удаленного доступа (в т.ч. через системы удаленного доступа на биржу);

– взаимный допуск финансовых инструментов государств-членов ЕАЭС на биржи государств - членов ЕАЭС⁴²⁹;

– доступ участников финансового рынка к расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуре любого государства - члена ЕАЭС и возможность выбора системы расчетов и клиринга (при наличии соответствующих связей и технических условий, а также соответствующего признания национальным регулятором страны происхождения такой возможности)⁴³⁰.

Развитие организованных рынков ценных бумаг

Базовыми условиями для развития организованных рынков ценных бумаг в государствах - членах ЕАЭС являются обеспечение позитивной динамики в развитии фондового рынка (рост числа эмитентов ценных бумаг, имеющих листинг, рост капитализации и объемов торгов акциями и облигациями на биржах государств - членов ЕАЭС), активная роль государства в стимулировании выхода компаний на фондовые рынки и привлечения сбережений населения.

Для государств-членов ЕАЭС характерны отдельные различия в понятийном аппарате, роли и функциях организаторов торговли, порядке допуска иностранных участников и инструментов к торгам, а также

⁴²⁹ См. раздел 6.2.3 Стратегии.

⁴³⁰ Соответствует практике ЕС – см. подробнее Отчет о НИР по 2 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»), с.73.

неоднородные требования к капиталу организаторов торговли⁴³¹. В частности, требования к капиталу организаторов торговли в Кыргызстане в 4-5 раз ниже, чем в Беларуси, Казахстане и России⁴³².

В рамках развития организованных рынков ценных бумаг государств - членов ЕАЭС целесообразно предусмотреть:

– содействие процессам консолидации инфраструктурных институтов на рынках ценных бумаг государств - членов ЕАЭС (бирж, учетной и расчетно-клиринговой инфраструктуры);

– развитие сотрудничества бирж государств-членов ЕАЭС с иностранными биржами, международными финансовыми организациями, профессиональными ассоциациями и саморегулируемыми организациями;

– развитие правовых и технологических условий для доступа участников финансовых рынков из государств-членов ЕАЭС и третьих стран на биржевые рынки государств - членов ЕАЭС, в том числе в соответствии с международными стандартами (прямой доступ, развитие электронного документооборота и форм взаимодействия); развитие правовых условий для упрощенного допуска ценных бумаг государств-членов ЕАЭС и третьих стран к обращению на биржах государств-членов ЕАЭС (по решению организатора торговли и без регистрации проспекта ценных бумаг/решения национального регулятора)⁴³³;

– расширение и диверсификацию инструментов для торговли на организованных рынках (ценные бумаги, денежный рынок, валюта, деривативы);

– диверсификацию и повышение качества услуг организаторов торгов (фондовые индексы, консультирование по листингу и размещениям, корпоративному управлению, информационные услуги и продукты, технологические сервисы и др.);

⁴³¹ См. подробнее Отчет о НИР по 2 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»), с.22.

⁴³² По состоянию на ноябрь 2015 г.

⁴³³ Например, в настоящее время подобный допуск предусмотрен в России и Казахстане.

– развитие систем (семейств) фондовых индексов и иных агрегированных индикаторов для финансовых рынков государств - членов ЕАЭС (в т.ч. внедрение фондовых индексов в Армении и Беларуси), а также агрегированных фондовых индексов для ЕАЭС в целом; развитие новых инструментов, информационных продуктов и услуг на основе фондовых индексов;

– развитие регулирования внебиржевых рынков финансовых инструментов, повышение их прозрачности, ликвидности и эффективности - стандартизация внебиржевых инструментов и постепенный перевод внебиржевой торговли на организованные торговые платформы с централизованным клирингом; постепенное и поэтапное внедрение международных требований к капиталу участников финансовых рынков, осуществляющих операции с внебиржевыми деривативами;

– развитие систем раскрытия информации на бирже, в т.ч. информационных систем в режиме онлайн (публикация и распространение рыночной информации; система раскрытия информации для эмитентов; системы ценовых индикаторов и ценовые центры, в том числе системы раскрытия информации на внебиржевом рынке); повышение роли организаторов торговли в области раскрытия информации о ценных бумагах и контроля качества корпоративного управления в компаниях-эмитентах;

– совершенствование и упрощение процедур листинга ценных бумаг, развитие требований к эмитентам ценных бумаг в соответствии с международной практикой⁴³⁴;

– повышение финансовой устойчивости организаторов торговли, выравнивание требований к уставному и собственному капиталу организаторов торговли в государствах-членах ЕАЭС;

– развитие системы управления рисками и внутреннего контроля на бирже, в том числе в соответствии с международной практикой;

⁴³⁴ См. раздел 6.2.3 Стратегии.

– создание правовых и иных условий для развития клиринга и расчетов на организованных рынках государств - членов ЕАЭС, в том числе в соответствии с международной практикой⁴³⁵;

– развитие систем мониторинга и контроля за манипулированием на организованных рынках ценных бумаг, в том числе через развитие информационного взаимодействия с национальным регулятором;

– развитие механизмов саморегулирования в деятельности бирж (биржевые советы, комитеты пользователей);

– развитие и модернизация технического и информационного обеспечения и инфраструктуры деятельности бирж, повышение надежности технических систем и инфраструктуры, в том числе в соответствии с международной практикой.

Также необходимо продолжать работу по развитию интегрированного валютного рынка в рамках ЕАЭС – расширение числа инструментов, привлечение новых участников торгов - банков из государств-членов, увеличение объемов торгов, в том числе национальными валютами государств-членов ЕАЭС.

Развитие расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры (центральные депозитарии, клиринговые организации, центральные контрагенты, торговые репозитарии, депозитарии, регистраторы)

В настоящее время во всех государствах-членах ЕАЭС созданы и функционируют центральные депозитарии, а также основные участники расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры. Вместе с тем для государств-членов ЕАЭС характерны различия в правовом регулировании и подходах к лицензированию клиринговой деятельности, в том числе в требованиях к собственному капиталу, а также в регулировании депозитарной и регистраторской деятельности.

⁴³⁵ См. [с.19, Стратегия 2015-2017_A].

В Армении, Беларуси и Кыргызстане отсутствует институт центрального контрагента как специального юридического лица, в Казахстане – не определены полномочия центрального контрагента, допускается совмещение функций центрального контрагента с деятельностью биржи и центрального депозитария⁴³⁶.

В Армении и Кыргызстане клиринговая деятельность отдельно не лицензируется. Функции клиринга в Армении могут выполнять Центральный депозитарий и оператор регулируемого рынка (при торговле валютой), а в Кыргызстане – профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие депозитарную деятельность, а также биржа⁴³⁷.

В Армении и Казахстане функции регистратора централизованы, в Беларуси – отдельно не лицензируются и осуществляются Министерством финансов Республики Беларусь. В Кыргызстане и России регистраторы – это отдельные профессиональные участники рынка ценных бумаг⁴³⁸. В Армении отсутствует отдельное лицензирование депозитарной деятельности (осуществляется инвестиционными компаниями и банками, предоставляющими инвестиционные услуги), в Казахстане кастодиальная деятельность осуществляется только при наличии банковской лицензии⁴³⁹.

В части требований к собственному капиталу значительно более низкие требования к депозитарной деятельности установлены в Беларуси и Кыргызстане⁴⁴⁰.

В Кыргызстане на законодательном уровне не определены правовые основы и требования к деятельности центрального депозитария. Торговые репозитарии созданы в настоящее время только в России и Казахстане.

⁴³⁶ См. подробнее Отчет о НИР по 2 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»), с.25.

⁴³⁷ См. подробнее раздел 4.1.1.1, 4.1.3.4 Отчета о НИР по 2 этапу, раздел 5.1.1.8.1 Отчета о НИР по 3 этапу.

⁴³⁸ В Кыргызстане – 20 регистраторов, в России – 39 регистраторов по состоянию на июль-сентябрь 2015 г. (см. подробнее раздел 5.1.1.8.1 Отчета о НИР по 3 этапу).

⁴³⁹ См. подробнее Отчет о НИР по 2 этапу «Формирование единого биржевого пространства и централизация институтов учета и расчетов в рамках ЕЭП» (ООО «ИНФИ ПАРТАД»), с.25.

⁴⁴⁰ По состоянию на ноябрь 2015 г.

Ключевыми направлениями развития расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры государств - членов ЕАЭС должны стать:

1) Формирование однородных подходов к регулированию и надзору за расчетно-клиринговыми и учетными институтами в государствах - членах ЕАЭС (принципы и правовые основы деятельности, функции), обеспечивающей возможность взаимного признания лицензий и доступа участников на рынки государств - членов ЕАЭС, в том числе:

- развитие правовых основ клиринга и расчетов, устранение существующих правовых пробелов в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков;

- стимулирование развития деятельности центральных контрагентов (введение института центрального контрагента и его правового регулирования при его отсутствии в стране ЕАЭС), в том числе путем квалификации центрального контрагента регулятором и понижения требований к капиталу в отношении сделок, произведенных с участием центрального контрагента;

- развитие деятельности торгового репозитория как инструмента централизации и стандартизации информации о транзакциях на рынке деривативов (правовое регулирование, статус, участники, предоставляющие информацию, перечень инструментов и сделок, по которым предоставляется информация, формы отчетов, дополнительные услуги; требования к системе управления рисками, защите информации; порядок доступа регуляторов и иных участников рынка к информации различного уровня, хранящейся в торговом репозитории);

- обеспечение централизованных расчетов и клиринга для всех видов внебиржевых стандартизированных деривативов, обеспечение предоставления информации о сделках с внебиржевыми стандартизированными деривативами в торговый репозиторий.

2) Повышение конкурентоспособности расчетно-клиринговой и учетной систем государств - членов ЕАЭС:

- содействие процессам консолидации расчетно-клиринговой инфраструктуры в рамках национальных рынков и в рамках ЕАЭС;
- развитие корреспондентских отношений центральных депозитариев государств - членов ЕАЭС с иностранными депозитариями⁴⁴¹;
- повышение финансовой устойчивости системно значимых инфраструктурных институтов (центральных депозитариев, центральных контрагентов, торговых репозитариев), выравнивание требований к уставному и собственному капиталу системно значимых инфраструктурных институтов, в первую очередь центральных депозитариев;
- развитие систем управления рисками и внутреннего контроля, в том числе в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков;
- развитие механизмов саморегулирования в деятельности системно значимых инфраструктурных институтов (советы, комитеты пользователей, саморегулируемые организации);
- развитие электронных форматов взаимодействия и электронного документооборота, соответствующих международным стандартам, в том числе при взаимодействии расчетно-клиринговых и учетных институтов с регулятором, контрагентами, инвесторами (клиентами)⁴⁴², иностранными депозитариями;
- развитие практики формирования на базе центрального депозитария государства-члена ЕАЭС единой системы раскрытия корпоративной информации (в случае отсутствия такой системы)⁴⁴³; обеспечение использования центральным депозитарием единых стандартов обмена информацией с эмитентами ценных бумаг, а также признания его в качестве исходного достоверного источника корпоративной информации;

⁴⁴¹ См. [с.19, Стратегия 2015-2017_А].

⁴⁴² В России был принят 210-ФЗ, предоставляющий центральному депозитарию право установления электронных форматов взаимодействия при реализации прав по ценным бумагам, а также использования владельцами ценных бумаг технологий электронного голосования в Интернете (e-voting) или через депозитарий, осуществляющий учет ценных бумаг (e-proxy voting).

⁴⁴³ Реализуется в России в настоящее время через Центр корпоративной информации на базе НРД.

– развитие и модернизация программно-технического обеспечения и инфраструктуры клиринга и расчетов;

– реализация стандарта по развитию глобальной системы идентификации участников финансового рынка (Legal Entity Identifier - LEI) – присоединение к данному стандарту в рамках ROC⁴⁴⁴, получение национальным инфраструктурным институтом статуса локального операционного подразделения (LOU) или использование услуг уже действующих LOU в государствах-членах ЕАЭС⁴⁴⁵;

– развитие бизнес-моделей депозитарной и регистраторской деятельности на национальных рынках ЕАЭС (депозитарии-кастодианы как универсальные институты, осуществляющие комплексное обслуживание участников рынка, в том числе полный комплекс услуг по обслуживанию ценных бумаг – взаимодействие с эмитентом, применение технологий электронного голосования; расширение услуг регистраторов – проведение акционерных собраний, выплата дивидендов и др.).

6.2.5 Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами)⁴⁴⁶

В настоящее время для государств - членов ЕАЭС характерно достаточно сопоставимое правовое регулирование брокерской, дилерской

⁴⁴⁴ Беларусь, Казахстан и Россия являются членами ROC (Regulatory Oversight Committee), регулятивно-надзорного органа при Совете по финансовой стабильности (около 60 регуляторов), реализующей внедрение глобальной системы идентификации участников финансового рынка (стандарта ISO 17442). В России наличие кода LEI (международного идентификационного кода) обязательно для указания в договоре об оказании репозитарных услуг, а также при составлении списков лиц, осуществляющих права по ценным бумагам (для номинального держателя, иностранного номинального держателя или иностранной организации, осуществляющей учет и переход прав на ценные бумаги номинальных держателей и депозитариев, в том числе иностранных).

⁴⁴⁵ НРД (Россия) имеет статус LOU, позволяющий ему присваивать международные коды LEI участникам финансового рынка. Центральный депозитарий Казахстана также планирует получить статус LOU.

⁴⁴⁶ В настоящее время в Армении не выделяется понятие «профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг». В Беларуси, Казахстане и Кыргызстане к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг также относится деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг; в Беларуси и Кыргызстане – также клиринговая деятельность. В Беларуси используется понятие «профессиональной и биржевой деятельности на рынке ценных бумаг» и не выделяется деятельность регистратора.

деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами (кроме требований к капиталу).

В Армении, Казахстане и Кыргызстане установлены отдельные требования к уставному капиталу брокеров, дилеров, управляющих ценными бумагами. В Казахстане требования к уставному и собственному капиталу данных участников значительно превышают требования, установленные в других государствах - членах ЕАЭС.

В действующих стратегических и концептуальных документах по финансовым рынкам государств - членов ЕАЭС вопросам развития деятельности небанковских участников рынка ценных бумаг уделяется ограниченное внимание⁴⁴⁷. Общей для государств - членов ЕАЭС является ориентация на применение подходов к регулированию и надзору за небанковскими участниками рынка, аналогичных банковскому регулированию, что может значительно увеличить регулятивную нагрузку и необходимый уровень капитализации небанковских участников.

Таким образом, развитие деятельности профессиональных участников на рынке ценных бумаг предусматривает:

1) Повышение финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг:

– отказ от ускоренного переноса всего объема и уровня «жесткости» банковского регулирования на небанковских участников рынка ценных бумаг; сохранение более «мягкого» регулирования для небанковских участников финансового рынка, не имеющих доступа к ликвидности;

– развитие систем управления рисками и внутреннего контроля в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

– введение возможности установления минимальных требований к капиталу, дифференцированных в зависимости от объемов активов, наличия права использования средств клиентов, членства в саморегулируемых организациях, права ведения счетов номинального держания и других

⁴⁴⁷ По состоянию на март 2015 г.

факторов, учитывающих национальную специфику и масштабы рынка; при этом размер капитала должен покрывать расходы на вход на рынок, инвестиции в инфраструктуру и персонал, покрытие финансовых рисков, соответствовать международной практике.

2) Повышение конкурентоспособности профессиональных участников рынка ценных бумаг:

– развитие электронного документооборота и технологической инфраструктуры деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, обеспечивающих расширение возможностей по предоставлению дистанционных и электронных услуг;

– совершенствование требований, предъявляемых к профессиональным участникам рынка ценных бумаг при оказании услуг инвесторам с разным уровнем квалификации;

– снижение излишней регулятивной нагрузки на участников рынка ценных бумаг в части действующих требований (к раскрытию информации, квалификационных требований, порядку осуществления операций, выполнения требований в области контроля за манипулированием и использованием инсайдерской информации, противодействия легализации доходов, полученных преступным путем и др.);

– стимулирование развития бизнес-моделей брокеров, основанных на диверсификации видов деятельности (брокерская, дилерская, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность), развитию новых сервисов и интернет-услуг, маржинальной торговли; развитие правовых возможностей и налоговых условий для привлечения и размещения брокерами-дилерами, являющимися небанковскими финансовыми организациями, денежных средств, выпуска долговых финансовых инструментов с целью более полного выполнения функций финансового посредника, диверсификации доходной базы, привлечения средств населения.

Необходимо гармонизировать требования к порядку и условиям осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе:

– гармонизация перечня видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в государствах-членах ЕАЭС и прочих видов деятельности⁴⁴⁸; порядка совмещения видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

– определение порядка осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг кредитными организациями⁴⁴⁹;

– определение видов деятельности и категорий профессиональных участников рынка ценных бумаг, для которых могут действовать более «мягкие» национальные требования (участники, не осуществляющие трансграничную деятельность, не владеющие средствами клиентов⁴⁵⁰ и др.);

– определение порядка и условий создания профессионального участника рынка ценных бумаг (порядка формирования и оплаты уставного капитала; порядка и условий выдачи лицензии, в том числе требования к документам для получения лицензии; основания для отказа в выдаче лицензии; основания для отзыва лицензии);

– порядка, процедуры и условий ликвидации или реорганизации профессионального участника рынка ценных бумаг (в том числе принудительной ликвидации);

– требований и условий, предъявляемых к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (организационная структура, система органов управления, урегулирование конфликтов интересов и др.);

⁴⁴⁸ Данные виды деятельности могут не требовать отдельного лицензирования при наличии лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг (например, андеррайтинговая, консультативная деятельность, деятельность трансфер-агентов и др.).

⁴⁴⁹ Целесообразно установление требования получения соответствующей лицензии.

⁴⁵⁰ Например, в практике Европейского союза страны вправе не применять Директиву MIFID к инвестиционным фирмам, имеющим лицензию и действующим только на территории страны происхождения, а также соответствующим ряду требований (не имеют средств клиентов и т.п.), установленным в Директиве MIFID.

- требования к минимальному собственному капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг (в зависимости от осуществляемых видов деятельности);
- требования к системе управления рисками и внутреннего контроля;
- порядка взаимного признания и допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС на рынки других государств-членов, в том числе порядка и особенностей доступа регистраторов и депозитариев (порядок упрощенного «взаимного признания» на основе набора минимальных гармонизированных требований и полного «взаимного признания» на основе «единого паспорта»⁴⁵¹);
- порядка доступа на рынки государств-членов ЕАЭС профессиональных участников рынка ценных бумаг третьих стран;
- гармонизацию подходов к определению требований к участникам рынка в отношении оказания услуг квалифицированным и неквалифицированным инвесторам;
- гармонизацию стандартов раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

6.2.6 Рынок коллективных инвестиций и институциональных инвесторов

Рынок коллективных инвестиций неоднороден в ЕАЭС. В ряде государств – членов ЕАЭС отсутствуют определенные виды институциональных инвесторов: паевые и акционерные инвестиционные фонды в Беларуси⁴⁵², НПФ и актуарии в Армении, Кыргызстане, Беларуси; несколько фондов банковского управления созданы в Беларуси и сохранились в РФ при запрете создания новых. В последние годы происходит сужение рынка коллективных инвестиций в ряде государств-

⁴⁵¹ См. подробнее раздел 3.4 Стратегии.

⁴⁵² В настоящее время в стадии разработки закон об инвестиционных фондах (В Беларуси на 2016 год запланирована подготовка 28 законопроектов – Ипатов. Белорусское телеграфное агентство - БЕЛТА. 29.10.2015).

членов. Так, в Казахстане консолидированы средства НПФ в Едином накопительном пенсионном фонде, что привело к исчезновению частных пенсионных фондов. В РФ на 2014-2016 гг. «заморожены» средства пенсионных накоплений с неясными дальнейшими перспективами в условиях дефицита Пенсионного фонда и постоянно корректируемых условий пенсионной реформы. Рынок коллективных инвестиций несет высокий потенциал для роста экономики ЕАЭС в целом, создавая стимулы внутреннего спроса на длинные финансовые активы в приоритетных отраслях.

Цель развития рынка коллективных инвестиций – создание и развитие перераспределительного механизма в рамках институтов коллективных инвестиций, аккумулирующего финансовые ресурсы населения и направляющего их в реальный сектор экономики через механизмы инвестирования.

Гармонизация регулирования рынка коллективных инвестиций

1) Взаимное признание лицензий субъектов рынка коллективных инвестиций⁴⁵³ (управляющих компаний средствами пенсионных и инвестиционных фондов⁴⁵⁴); гармонизированные требования к доступу

⁴⁵³ Аналогии: практика ЕС:

- двойной паспорт для инвестиционных фондов – схем коллективного инвестирования UCITS, их управляющих компаний (с 2001 г.),
- институтов профессионального пенсионного обеспечения (IORP 2003),
- прочих фондов (крупные альтернативные фонды: хедж-фонды, фонды прямых инвестиций, фонды недвижимости и другие институциональные фонды) (AIFM),
- прочие венчурные фонды, предназначенные для квалифицированных и венчурных инвесторов, не регулируемые AIFM;
- фонды денежного рынка (MMF),
- ELTF (для фондов, управляемых компаниями, имеющими лицензию AIFM, а также соответствующих ряду требований)

и практика АСЕАН - схемы коллективного инвестирования (Asean CIS).

(подробное описание действия двойного паспорта в ЕС и АСЕАН – см. Отчет по 2-му этапу текущего НИР).

⁴⁵⁴ Управляющие компании по доверительному управлению АИФ (инвестиционными резервами акционерных инвестиционных фондов), ПИФ, средствами пенсионных накоплений, пенсионных резервов; инвестиционным портфелем, инвестиционными активами (различная терминология в зависимости от государства-члена ЕАЭС).

В ЕС также создан «единый паспорт» для институтов профессионального пенсионного обеспечения, но гармонизация деятельности негосударственных (накопительных) пенсионных фондов на пространстве ЕАЭС осложнена высоким уровнем различий в их регулировании, социальным характером деятельности фондов, ограниченным перечнем негосударственных (накопительных) пенсионных фондов: ЕНПФ,

субъектов рынка коллективных инвестиций из третьих стран на рынок ЕАЭС.

2) Создание условий для трансграничных операций институциональных инвесторов на пространстве ЕАЭС на основе взаимного признания инвестиционных фондов (общие фонды банковского управления, открытые, интервальные, закрытые паевые фонды; акционерные фонды)⁴⁵⁵.

3) Гармонизация регулятивных требований к субъектам рынка коллективных инвестиций:

– формирование в догоняющем режиме нормативной-правовой базы для государств-членов ЕАЭС с отсутствующими институтами⁴⁵⁶; введение гармонизированных пруденциальных требований ко всем категориям институциональных инвесторов⁴⁵⁷ (по мере готовности национальных рынков), в особенности на стадии формирования законодательных требований для новых видов институциональных инвесторов в отдельных государствах-членах ЕАЭС⁴⁵⁸; одновременно должно сохраняться особенности регулирования специфических видов фондов, представленных в отдельных государствах-членах ЕАЭС (уникальные виды ПИФ в РФ, фонды банковского управления в Беларуси);

– гармонизация требований и повышение справедливости оценки активов субъектов рынка коллективных инвестиций, в т.ч. в части расчета стоимости чистых активов⁴⁵⁹;

добровольные накопительные пенсионные фонды (последние законодательно предусмотрены, но не созданы) в Казахстане; негосударственные пенсионные фонды в Армении и РФ, накопительные пенсионные фонды в Кыргызстане.

В случае дальнейшей гармонизации деятельности НПФ необходимо учитывать, что пруденциальные требования должны составлять в соответствии с принципами риск-ориентированного надзора IOPS (Подробнее см. документы IOPS, в частности, IOPS Principles of Private Pension Supervision, November 2010; Toolkit for Risk-based Pensions Supervision, 2012).

⁴⁵⁵ В ряде экономических интеграционных объединений гармонизация регулирования и взаимный допуск инвестиционных фондов предшествует аналогичным процессам в сфере допуска ценных бумаг к торгам (Европейский союз, ASEAN).

⁴⁵⁶ для Кыргызстана и Армении актуально формирование нормативной базы, основой для которой может стать законодательство РФ.

⁴⁵⁷ Подход изложен в стратегических документах РФ (ДРОН ФСФР 2013-2015_Р) и Беларуси (Глава 3, п. 15 Глава 4, Постановление № 482/10_Б).

⁴⁵⁸ Управляющие компании инвестиционными фондами в Беларуси, НПФ и актуарии в Армении, Кыргызстане, Беларуси (в случае создания).

⁴⁵⁹ Особенно актуально в отношении оценки недвижимости и прав на активы.

– согласованное формирование требований к актуариям и процедурам оценивания для всех государств-членов ЕАЭС, на территории которых формируется накопительная пенсионная система⁴⁶⁰;

– распространение принципа саморегулирования на отрасль коллективных инвестиций по мере развития институтов и готовности рынка.

Рост глубины и диверсификации рынка коллективных инвестиций

Стратегическими направлениями развития рынка коллективных инвестиций должны стать рост доли коллективных инвесторов в собственности на рынке ценных бумаг и снижение уровня концентрации субъектов рынка коллективных инвестиций (в особенности в отрасли накопительного пенсионного страхования) за счет:

– расширения видов субъектов рынка коллективных инвестиций; создание правовых условий для формирования корпоративных пенсионных программ;

– передачи в частное управление части средств, находящихся в управлении государственных управляющих (часть накоплений в государственных пенсионных фондах, средств государственных инвестиционных фондов);

– расширения перечня разрешенных видов активов для инвестирования средств негосударственных (накопительных) пенсионных фондов (пенсионных резервов и накоплений)⁴⁶¹;

– создания системы стимулов развития институциональных инвесторов (поощрения субъектов рынка и инвесторов), в особенности стимулирующих долгосрочные инвестиции⁴⁶².

⁴⁶⁰ Подробнее см. раздел 6.3.4.

⁴⁶¹ Рекомендации для РФ распространить на все государства - члены ЕАЭС.

⁴⁶² В стратегических документах Казахстана предусматривается либерализация регуляторных требований в отношении ИФ рискованного инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиций в венчурные и другие проекты, для увеличения долгосрочности и доходности их инвестиций [Раздел 4.1, Задача 2, Концепция 2030_K].

6.3 Страховой сектор

6.3.1 Состояние, цели и задачи

Страховые рынки государств – членов ЕАЭС характеризуются более низким уровнем развития в сравнении с банковским сектором (объемы активов, разнообразие продуктов)⁴⁶³, доминирующим положением России (около 90% в страховых выплатах, премиях, резервах, активах), зависимостью от зарубежных перестраховщиков⁴⁶⁴. Неравномерный уровень развития страховых рынков требует догоняющего развития и роста глубины страховых рынков государств – членов ЕАЭС. Сдерживающие факторы: недостаток долгосрочных инвестиционных ресурсов для размещения активов страховых организаций, низкая платежеспособность бизнеса и населения в ряде государств-членов ЕАЭС⁴⁶⁵, ограниченный уровень развития страховой культуры.

Цель развития – создание общего страхового рынка с диверсифицированным перечнем страховых услуг и гармонизированным нормативным-правовым регулированием; формирование модели страхового рынка с высокой долей необязательных видов страхования, развивающейся за счет негосударственного сектора.

Задачи:

1) Создание интегрированных сегментов страхового рынка и гармонизации нормативных-правовых требований:

⁴⁶³ Подробнее см. разделы 5.1.1.9-5.1.1.10 Отчета о НИР по третьему этапу.

⁴⁶⁴ Так, на 01.10.2015 г. в Казахстане на перестрахование нерезидентов передано 28,2% от совокупного объема страховых премий (из всего переданных на перестрахование 32,9% от совокупного объема страховых премий) (Текущее состояние страхового сектора Республики Казахстан по состоянию на 01 октября 2015 г. Национальный банк Республики Казахстан. Алматы, 2015 г.). В РФ 12-14% премий передается на перестрахование, 9-10% всех премий передается на перестрахование за рубеж (за 2013 г. – первое полугодие 2015 г.) (рассчитано на основе Статистических показателей и информации о субъектах страхования Банка России).

⁴⁶⁵ Так, среднее потребление на душу населения только в РФ превышает среднемировой уровень, в Беларуси близок к среднемировому, а в Армении и Кыргызстане в 3 раза ниже среднемирового (данные за 2011-2013 гг., Показатель «Mean per Capita Real Consumption, Total Population. \$ a day (2011 PPP)». Источник: World Development Indicators. Shared Prosperity. World Bank).

Размер ВВП на душу населения в Беларуси – в 1,5 раза, в Армении примерно в 4 раз, а Кыргызстана в 10 раз ниже показателя РФ и Казахстана (Показатель «Gross Domestic Product per Capita, Current Prices, USD». Источник: World Economic Outlook Database. IMF. October 2015).

- создание условий для развития трансграничного перестрахования, формирование общей перестраховочной емкости ЕАЭС;
- взаимное признание страховых продуктов на пространстве ЕАЭС (полис ОСАГО);
- последовательная гармонизация регулятивных требований к участникам страхового рынка (субъектам страхования) и страховым продуктам, создающая условия для создания общего страхового рынка государств - членов ЕАЭС;
- передача надзора над крупнейшими субъектами страхового рынка на уровень планируемого к созданию в 2025 г. наднационального органа по регулированию финансовых рынков.

2) Выравнивание развития и рост глубины страхового рынка государств - членов ЕАЭС:

- расширение глубины страхового рынка (виды инструментов/участников, объемы финансовых услуг и т.д.), для отдельных государств-членов ЕАЭС – догоняющее развитие;
- системное развитие обязательного и добровольного страхования, с упором на развитие обязательного в государствах-членах ЕАЭС с менее развитым страховым рынком;
- расширение и диверсификация видов, заполнение пробелов в развитии страховых продуктов отдельных государств - членов ЕАЭС.

3) Изменение модели страхового рынка в части соотношения отдельных видов страхования и роли государства:

- рост доли необязательных видов страхования, сопровождающийся увеличением насыщенности рынка;
- расширение роли продуктов страхования жизни;
- развитие страховых продуктов на основе изучения потребностей рынка и расчета обоснованных тарифов, а не использования страховых схем для снижения налогообложения;

– снижение роли государства в собственности на страховом рынке (в отдельных государствах-членах ЕАЭС⁴⁶⁶).

6.3.2 Инструментальная структура (виды страхования и страховые продукты)

Общие направления развития страховых услуг

Обеспеченность страховыми продуктами, уровень разнообразия страховых услуг, вовлеченность населения и бизнеса в страхование значительно различается по государствам-членам ЕАЭС⁴⁶⁷. Рынки стран характеризуются регулятивными различиями к структуре видов страхования, зависимостью от нерезидентов в сфере перестрахования. Развитие будет осуществляться по следующим направлениям:

– развитие насыщенности страховыми услугами (по видам и объемам) страховых рынков государств-членов ЕАЭС с опережающим уровнем развития страхового рынка⁴⁶⁸; догоняющее развитие других государств - членов ЕАЭС и рост их доли в общем страховом секторе в соответствии с размерами экономик⁴⁶⁹; выравнивание обеспеченности страховыми продуктами между государствами-членами ЕАЭС с помощью расширения предусмотренных законодательно видов страховых услуг, создания стимулов развития страховых услуг (в т.ч. налоговых);

– создание единой перестраховочной емкости в форме межгосударственных перестраховочных пулов, осуществляющих

⁴⁶⁶ Беларусь – значительная роль государственных организаций на страховом рынке. В частности, на Белорусское республиканское унитарное страховое предприятие «Белгосстрах» приходится 50% всех страховых взносов страны. Единственная перестраховочная организация – РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация».

⁴⁶⁷ Подробнее см. раздел 5.1.1.10 Отчета о НИР по третьему этапу.

⁴⁶⁸ Российский страховой рынок в настоящее время занимает доминирующие позиции в структуре страхового рынка ЕАЭС (примерно 90% в структуре страховых выплат, премий, резервов – подробнее см. п. 5.1.1.10 Отчета по 3-ему этапу)

⁴⁶⁹ Доля РФ в страховом секторе превышает долю РФ в ВВП стран ЕАЭС (86% в ВВП; 93% и 89% в структуре страховых выплат и страховых премий ЕАЭС), соответственно, для остальных стран доля в ВВП выше, чем доля в страховых премиях и выплатах. Максимальная диспропорция характерна для Казахстана и Кыргызстана (в 3-4 раза доля страховых премиях/ выплатах ниже доли в ВВП). Расчет долей в ВВП - показатель «Gross Domestic Product per Capita, Current Prices, USD». Источник: World Economic Outlook Database. IMF. October 2015; долей на страховом рынке – см. подробнее раздел 5.1.1.10.1 Отчета о НИР третьего этапа.

страхование крупных рисков⁴⁷⁰ (перестрахование между перестраховочными организациями из государств - членов ЕАЭС до перестрахования у нерезидентов). Создание единой перестраховочной емкости позволит крупнейшим страховым организациям и страховым пулам участвовать на паритетных началах на международном перестраховочном рынке. Последовательная гармонизация нормативно-правовых актов и снижение барьеров в трансграничном перестраховании в части налогового режима и регулятивных ограничений⁴⁷¹;

– взаимное признание страховых полисов: на первом этапе введение полисов с расширенной территорией покрытия на другие государства - членов ЕАЭС, затем – единого полиса по мере гармонизации страхового законодательства (в отношении ограниченного перечня видов страхования: транспортного, медицинского и других по усмотрению государств-членов ЕАЭС).

При выборе видов страхования, в отношении которых целесообразно введение единого страхового полиса к 2025 г., необходимо руководствоваться следующими принципами: 1) трансграничный характер страхования⁴⁷²; 2) наличие вида страхования в большинстве государств-членов ЕАЭС⁴⁷³; 3) в общем случае исключение социальных видов страхования (пенсионного, обязательного медицинского), за исключением страхования трудовых мигрантов (обязательства предусмотрены договором

⁴⁷⁰ Среди трех обсуждаемых перестраховочных моделей (союзный государственный перестраховщик; государственно-частный перестраховщик и пул коммерческих перестраховщиков) наиболее целесообразно создание государственно-частного перестраховочного пула, в котором на паритетных началах могут участвовать как коммерческие перестраховщики, так и государственные перестраховочные компании (компания с частичным государственным участием). В частности, в пул может войти проектируемая в настоящее время в РФ Национальная перестраховочная компания (планируется 100%-ое участие в капитале Банка России), государственная перестраховочная компания Беларуси – РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация».

⁴⁷¹ Последнее – Доклад А.Б. Санкубаева, ЕЭК, на IV Московском международном финансовом форуме МОСИНТЕРФИН-2014.

⁴⁷² Виды страхования, для которых характерно перемещение страхового объекта между границами государств-членов ЕАЭС, например: транспортное страхование (ОСАГО, КАСКО, страхование гражданской ответственности перевозчика, авиастрахование и др.), медицинское страхование трудовых мигрантов.

⁴⁷³ ОСАГО, дополнительное страхование автогражданской ответственности (КАСКО), имущественные виды страхования, страхование жизни (в частности, в отношении страхования жизни пересекающих внутренние границы государств-членов ЕАЭС).

об ЕАЭС⁴⁷⁴). В соответствии с указанными принципами в первоочередном порядке единой страховой полис целесообразно ввести в отношении транспортного страхования (страхование гражданской ответственности перевозчика⁴⁷⁵, авиастрахование и др.), медицинского страхования трудовых мигрантов, имущественных видов страхования, страхование жизни, иные виды страхования гражданской ответственности (перевозчика опасных грузов; владельцев объектов, деятельность которых связана с причинением вреда третьим лицам, экологическое страхование и др.);

– разработка гармонизированной классификации видов (классов) страхования ЕАЭС⁴⁷⁶;

– создание (совершенствование) условий для электронной продажи страховых полисов («электронный страховой полис»)⁴⁷⁷;

– формирование гармонизированной нормативной-правовой базы по продуктам исламского страхования (такафул), приоритетное развитие в государствах-членах ЕАЭС с потенциальным спросом (Казахстан, Кыргызстан, РФ)⁴⁷⁸.

⁴⁷⁴ Согласно п. 3 ст. 98 Договора о ЕАЭС социальное страхование трудовых мигрантов должно осуществляться на тех же условиях и в том же порядке, что и граждан государства трудоустройства.

⁴⁷⁵ ОСАГО – в рамках присоединения государств-членов ЕАЭС к «Зеленой карте».

⁴⁷⁶ Единая классификация будет использована при разработке гармонизированных требований к лицензированию (в отношении особенных требований для лицензий по каждому отдельному виду страхования).

⁴⁷⁷ Доступно в РФ, предполагается к введению в Казахстане [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_K].

⁴⁷⁸ Страны с существенным исламским населением, страны с потенциалом привлечения зарубежных исламских инвесторов, в особенности Казахстан в рамках проекта развития международного финансового центра).

Правительством Республики Казахстан в 2012 г. утверждена Дорожная карта развития исламского финансирования до 2020 года, предусматривающая среди прочих направлений развитие исламского страхования. В апреле 2015 г. внесены положения в национальное законодательство, определяющее порядок осуществления исламского страхования (Закон Республики Казахстан от 27 апреля 2015 года № 311-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и исламского финансирования»), в т.ч. в части создания дополнительных видов лицензий на осуществление исламского (пере-)страхования (для страховых и перестраховочных компаний). До принятия закона страховые исламские продукты были уже представлены на казахском рынке Обществом взаимного страхования «Такафул».

В Кыргызстане, несмотря на принятие Положения об организации страхования по исламским принципам (такафул) от 12 сентября 2009 года № 578, к настоящему времени не созданы подобные страховые продукты и планируется внесение поправок в Положение, чтобы внедрение такафул в Кыргызстане было возможно (подробнее см. Справку-обоснование к проекту постановления Правительства Кыргызской Республики «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Кыргызской Республики «Об утверждении Положения об организации страхования по исламским принципам (такафул)» от 12 сентября 2009 года № 578. Госфиннадзор. 12.10.2015).

Обязательное страхование

На начальных этапах развития страхового рынка обязательное страхование является движущим сегментом развития страхового рынка, способствует развитию сопутствующих необязательных видов страхования, росту страховой грамотности населения. Государства-члены ЕАЭС характеризуются неравномерным уровнем развития страховых рынков. В Армении и Кыргызстане рынки находятся на начальной стадии формирования⁴⁷⁹, расширение перечня обязательных видов страхования - необходимое условие развития. В Беларуси, Казахстане и РФ уровень покрытия обязательным страхованием выше, но необходим ряд мер по развитию:

– оптимизация видов обязательного страхования: расширение перечня видов обязательного страхования в государствах-членах ЕАЭС с невысоким покрытием обязательным страхованием; оптимизация и исключение неэффективно функционирующих и дублирующих видов обязательного страхования в других государствах-членах ЕАЭС (для Казахстана и РФ, для других – по усмотрению государства-члена ЕАЭС)⁴⁸⁰; разработка политики введения новых видов обязательного страхования, включая утверждение на законодательном уровне критериев обязательных видов страхования (для Казахстана, для других – по усмотрению государства-члена ЕАЭС)⁴⁸¹;

В РФ, несмотря на наличие специальных норм законодательства, неоднократно предпринимались попытки создания исламских страховых продуктов в рамках действующего правового поля. Например, предлагаемые в настоящее время страховые финансовые продукты ООО «Евро-Полис» (выбрана финансовая модель, которая позволяет каждому страхователю участвовать в благотворительной деятельности частью страховой премии, предусматривающая перестрахование у нерезидентов-исламских перестраховочных компаний).

⁴⁷⁹ Активы страховых организаций – менее 1 % ВВП; объем страховых премий менее 50 долл. на чел.; самые низкие показатели по соотношению страховых премий и ВВП (Подробнее см. раздел 5.1.1.10 Отчета о НИР третьего этапа; раздел 2.1 Стратегии).

⁴⁸⁰ Особенно актуально для стран с большим числом видов страхования. Предложение представлено в стратегических документах Казахстана [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_К] и РФ [Стратегия страховой деятельности 2020_Р].

⁴⁸¹ Положения стратегических документов Казахстана. В качестве критериев предлагаются: случайность наступления страхового события, массовость и отсутствие концентрации, возможность выявления и оценки убытков, социальность и общественная значимость [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_К].

– сохранение за каждым государством-членом ЕАЭС права самостоятельного выбора перечней обязательных видов страхования⁴⁸² исходя из имеющихся бюджетных финансовых ресурсов (в части обязательного государственного страхования), платежеспособности частного сектора и населения, государственных интересов. Но согласование минимального перечня видов обязательного страхования, введение которых целесообразно во всех странах ЕАЭС: страхования трудовых мигрантов и членов их семей⁴⁸³, страхование автогражданской ответственности, иные отдельные виды страхования гражданской ответственности (перевозчиков, владельцев опасных объектов, экологическое страхование), страхования за счет бюджетных средств (по усмотрению государств-членов);

– введение оценки обоснованности страховых тарифов, гармонизация страховых тарифов и порядка определения размера страховых сумм⁴⁸⁴, ущерба и страхового возмещения, если это регламентируется национальным законодательством, в отношении вводимых новых видов обязательного страхования (Россия, для других – по усмотрению государства-члена ЕАЭС⁴⁸⁵);

– введение ОСАГО во всех государствах-членах ЕАЭС⁴⁸⁶; гармонизация требований к ОСАГО: единая система тарификации (в рамках законодательно установленных максимальных и минимальных базовых размеров тарифов и системы коэффициентов (региональных, учитывающих технические характеристики, период вождения и т.д.)), гармонизированная методология оценки ущерба и определения размера убытков, создание объединенной базы страховых договоров ОСАГО государств – членов

⁴⁸² Подробнее о видах обязательного страхования см. раздел 4.1.4.1.2 Отчета о НИР по второму этапу и раздел 5.1.1.10.2 Отчета о НИР по третьему этапу.

⁴⁸³ Согласно п. 3 ст. 98 Договора о ЕАЭС их социальное страхование должно осуществляться на тех же условиях и в том же порядке, что и граждан государства трудоустройства.

⁴⁸⁴ Выравнивание страховых тарифов и ответственности между государствами-членами ЕАЭС – предложения Казахстана [Раздел 2, Задача 2-3, Концепция 2030_K].

⁴⁸⁵ Унификация порядка определения размера ущерба и страхового возмещения по разным видам страхования в национальном законодательстве - концептуальные предложения РФ (см. Раздел III. 3, Стратегия страховой деятельности 2020_P).

⁴⁸⁶ Единственная страна, где в настоящее время отсутствует ОСАГО, – Кыргызстан, Закон о ОСАГО вступает в силу 1 января 2016 г.

ЕАЭС⁴⁸⁷, гармонизированный перечень видов рисков, гармонизированная система гарантийного обеспечения⁴⁸⁸, гармонизированные требования к ответственности и т.д.;

– взаимное признание полиса ОСАГО на основе присоединения всех государств-членов ЕАЭС к международной системе страхования «Зеленая карта» (на основе оценки экономических последствий и с учетом мнения каждого из государств-членов ЕАЭС) и разработки специальной системы тарификации для зоны, включающей все страны ЕАЭС; для снижения экономических потерь страховщиков государств-членов ЕАЭС должны быть созданы механизмы компенсации потерь национальных страховых организаций в первые годы введения механизма, например, (квотное) перестрахование договоров международной системы «Зеленая карта».

Добровольное страхование

Особенные направления развития добровольного страхования предусматривают:

– расширение перечня законодательно предусмотренных видов добровольного страхования с учетом потребностей государств - членов ЕАЭС, в т.ч. ликвидация нормативных-правовых барьеров (в частности, в отношении развития страхования жизни с инвестиционной составляющей⁴⁸⁹);

– гармонизация (стандартизация) части требований в отношении порядка и условий осуществления услуг по добровольным видам страхования (требования к тарифам, процедурам оценки имущества, урегулирования убытка и осуществления страховых выплат) на основе стандартов СРО и минимальных требований, установленных в национальном законодательстве⁴⁹⁰;

⁴⁸⁷ Подробнее см. раздел 3.3 Стратегии.

⁴⁸⁸ Подробнее см. раздел 3.6 Стратегии.

⁴⁸⁹ Положения стратегических документов РФ [Раздел III.4, Стратегия страховой деятельности 2020_Р] и Казахстана [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_К] (подробнее см. Отчет по второму этапу).

⁴⁹⁰ Планы РФ (Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. Банк России. Декабрь 2015. С. 67;

– развитие (создание) налоговых⁴⁹¹ и иных стимулов для развития добровольных видов страхования, в особенности дополняющих обязательные виды (медицинское и пенсионное);

– гармонизация требований к инструментам размещения активов по страхованию жизни (учет особенностей данного вида страхования при установлении требований к структуре финансовых инструментов размещения активов).

6.3.3 Регулирование деятельности субъектов (участников) страхового рынка (страховые (перестраховочные) организации и брокеры, страховые агенты)

Страховые рынки государств-членов ЕАЭС характеризуются разрозненной терминологией, несопоставимыми требованиями к финансовой устойчивости страховых (перестраховочных) организаций и классификацией лицензий по видам страхования, различным уровнем внедрения риск-ориентированного надзора. Развитие модели регулирования страховых рынков предусматривает гармонизацию регулятивных требований при догоняющем ужесточении требований в зависимости от уровня развития отдельного сегмента рынка по следующим направлениям:

1) Гармонизация видов финансовых посредников и их юридического статуса:

– введение понятия «профессиональный участник страхового рынка»⁴⁹² как деятельности на страховом рынке на основании лицензии/включению в реестр/ аттестации, разработка требований к организационно-

расширение практики применения стандартных условий страхования – [Раздел III.4, Стратегия страховой деятельности 2020_Р]) и Казахстана в части национального регулирования - по наиболее востребованным и актуальным розничным продуктам для населения стандартизация условий договоров, расчета тарифов, оценки имущества, процедур урегулирования убытка и осуществления страховой выплаты [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_К].

⁴⁹¹ Включение в состав расходов юридических лиц (при расчете налогов на прибыль организаций); налоговые вычеты по налогам на доходы физических лиц и др. (в РФ введены, в Беларуси, Кыргызстане предлагаются к введению [Глава 4, Программа страхования 2011-2015_Б], [п. 2.2, Концепция страхования 2013-2017_Кр]).

⁴⁹² Предлагается в соответствии с п. 23 1) Протокола по финансовым услугам Договора о ЕАЭС.

правовой форме каждого из видов профессиональных участников страхового рынка⁴⁹³;

– гармонизация видов субъектов (участников) страхового рынка (брокеры, агенты, сюрвейеры, аджастеры, аварийные комиссары и др.) и их организационно-правовых форм;

– гармонизация структуры лицензируемых видов деятельности на основе единой классификации видов (классов) страхования⁴⁹⁴.

2) Обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности страховых и перестраховочных организаций.

Состав (пруденциальных) нормативов к страховым (перестраховочным) организациям неравномерен в государствах-членах ЕАЭС. За исключением требований к минимальному размеру уставного капитала, достаточности собственных средств и наличия определенных видов страховых резерв состав (пруденциальных) нормативов значительно различается. Все государства-члены ЕАЭС ориентированы на внедрение международных стандартов IAIS⁴⁹⁵; намерения по введению более жестких требований «Платежеспособность II» («Solvency II») (действуют на территории ЕС) заявлена в стратегиях наиболее развитых стран – России и Казахстана, а также Армении⁴⁹⁶. Учитывая неравномерный уровень развития страхового рынка государств-членов ЕАЭС, готовности к полному внедрению международных требований к финансовой устойчивости, предусматривается

⁴⁹³ Понятие «профессиональный участник страхового рынка» присутствует только в законодательстве Казахстана и включает страховые и перестраховочные организации, страховых брокеров, лицензируемых актуариев. В РФ аналогичное понятие - субъекты страхового дела, включающие страховые организации, ОВС, страховые брокеры. Как профессиональные участники страхового рынка в Казахстане, так и субъекты страхового дела в РФ действуют на основании лицензии.

⁴⁹⁴ см. раздел 6.3.3 Стратегии.

⁴⁹⁵ Несмотря на то, что Соглашение о взаимопонимании с IAIS не подписал регулятор ни одной из стран ЕАЭС, ее членами являются 4 государства, за исключением Кыргызстана. Регуляторы и СРО этих стран (например, ОО «Общество актуариев Казахстана», Всероссийский союз страховщиков – члены-наблюдатели) принимали участие в разработке Ключевых принципов страхования (Insurance Core Principles) и все из них предполагают внедрение их в законодательство.

⁴⁹⁶ «Анализ и оценка возможных воздействий на этапе постепенного внедрения основных принципов Солвенси 2» (Стратегия Центрального банка Республики Армения на 2015-2017 гг., Раздел II Обеспечение финансовой стабильности).

До вступления в ЕАЭС Армения в значительной мере ориентировалась на сближение национального законодательства в сфере финансовых рынков с законодательством ЕС.

переход на более строгие гармонизированные между государствами-членами ЕАЭС и с международными стандартами по мере готовности государств по следующим направлениям:

- переход к риск-ориентированному надзору, постепенное внедрение консолидированного надзора и при сохранении возможности более «мягкого» регулирования в зависимости от готовности страхового рынка государства-члена ЕАЭС в ходе последовательной гармонизации законодательства;

- внедрение требований международных стандартов IAIS, а также внедрение принципов ЕС «Платежеспособность II» («Solvency II») – по мере готовности государств-членов ЕАЭС; вступление Кыргызстана в IAIS;

- гармонизация, сближение видов нормативов финансовой устойчивости и платежеспособности: требования к минимальному размеру уставного и собственного капитала; требование к достаточности собственного капитала с учетом риска (маржа платежеспособности), наличие и размеру гарантийных фондов и страховых резервов; нормативы по ограничению крупных рисков; нормативы ликвидности/ требования к составу и структуре активов страховых (перестраховочных) организаций и другие (по усмотрению государств-членов ЕАЭС). Создание гармонизированного базового списка нормативов с правом государств-членов ЕАЭС дополнять его, с учетом особенностей отдельных видов страхования, специфических для отдельных государств-членов ЕАЭС⁴⁹⁷;

- гармонизация видов формируемых страховыми организациями резервов: гармонизация требований к резерву незаработанных премий, заявленных убытков, произошедшим, но не заявленным убыткам; гармонизация видов и требований к иным видам страховых резервов с учетом особенностей отдельных видов страхования;

⁴⁹⁷ В частности, микрострахование в Армении.

– развитие долгосрочных инструментов размещения активов страховых организаций (в т.ч. долгосрочные государственные и квази-государственные ценные бумаги), расширение перечня разрешенных для инвестирования активов и установление соответствующих требований к этим активам⁴⁹⁸;

– гармонизация условий и порядка передачи страхового портфеля;

– развитие института гарантий и поручительств страховых организаций⁴⁹⁹: разработка гармонизированного подхода в государствах-членах ЕАЭС в отношении возможности выпуска страховыми организациями гарантий и поручительств, разработка требований обеспечению финансовой устойчивости страховой организации по гарантиям и поручительствам (создание резервов, особенности перестрахования и др.)⁵⁰⁰;

– создание национальной перестраховочной компании (Россия).

3) Повышение эффективности регулирования деятельности страховых и перестраховочных организаций и брокеров, страховых агентов:

– введение трех различных режимов регулирования с учетом резидентства: для национальных страховщиков, для страховщиков из других государств - членов ЕАЭС (с последовательным сближением с национальным режимом), для страховщиков из третьих стран;

– создание условий для взаимного признания лицензий страховых и перестраховочных организаций, страховых брокеров⁵⁰¹ на основании гармонизации видов лицензий, разработки гармонизированных требований к порядку и условиям создания (учреждения); гармонизации лицензионных требований (требования к выдаче лицензии, основания для отказа в выдаче лицензии, основания для отзыва, аннулирования, ограничения и

⁴⁹⁸ П. 13.2 Плана мероприятий Дорожной карты «Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 гг.»

⁴⁹⁹ Аналог зарубежных страховых продуктов – Surety Bonds (Европейский союз, США).

⁵⁰⁰ Развитие указанных институтов предусмотрено в РФ [Раздел III.5, Стратегия страховой деятельности 2020_Р].

⁵⁰¹ Беларусь – единственная страна ЕАЭС, где деятельность страховых брокеров не лицензируется (с 2011 г.).

приостановления действия лицензии); порядку и особенности реорганизации; порядок, процедуры и условия ликвидации;

– введение консолидированного надзора за страховыми группами и конгломератами / холдингами, в т.ч. специального наднационального регулирования за страховыми группами и конгломератами / холдингами, осуществляющими деятельность в нескольких государствах - членах ЕАЭС (трансграничные операции), а также системно значимыми страховыми организациями (для отдельных государств-членов ЕАЭС и всего пространства ЕАЭС); разработка гармонизированных требований к составу страховых групп и конгломератов / холдингов, пруденциальных требований к деятельности страховых групп и конгломератов / холдингов, системно значимыми страховыми организациями;

– введение дифференцированных требований к страховым и перестраховочным брокерам (по усмотрению государств-членов ЕАЭС)⁵⁰²;

– гармонизация принципов и подходов к осуществлению надзора за участниками страхового рынка (в т.ч. соотношений полномочий национальных регуляторов и саморегулируемых организаций), мер ответственности за нарушение страхового законодательства в целях ликвидации регулятивного арбитража (порядок, условия и размеры санкций);

– выработка общих подходов между государствами-членами ЕАЭС в части саморегулирования (профессиональных объединений страховщиков). Рассмотрение возможности создания трансграничных (действующих на территории всего пространства ЕАЭС) СРО, гармонизация требований, предъявляемых к деятельности СРО. Создание условий для информационного обмена между СРО (профессиональными объединениям страховщиков) и органами государственной власти;

⁵⁰² Намерения Казахстана [Раздел 2, Задача 2, Концепция 2030_К].

- гармонизация требований к деятельности страховых агентов (гармонизированные требования к допуску на рынок и деятельности);
- гармонизация требований, предъявляемых к профессиональной квалификации и деловой репутации работников страховых и перестраховочных организаций;
- создание условий для автоматизации части контрольных функций в части разработки систематизированных перечней показателей финансовой устойчивости, ранних признаков банкротства, критериев недостоверности отчетности⁵⁰³;
- препятствование созданию перестраховочных схем, направленных на вывод активов и налоговую оптимизацию⁵⁰⁴, на основе согласованных подходов во всех государствах - членах ЕАЭС и взаимодействия национальных регуляторов в отношении трансграничной страховой деятельности.

До полного завершения гармонизации национального законодательства государств-членов ЕАЭС в страховом секторе (до 2025 г.) взаимный доступ страховых (перестраховочных) организаций, страховых брокеров на рынки государств-членов ЕАЭС может быть реализован через прохождение ими процедуры «упрощенного» взаимного признания. Для этого потребуются согласование государствами-членами ЕАЭС порядка «упрощенного» взаимного признания страховых (перестраховочных) организаций и брокеров: требования к организациям (требования к капиталу, резервам, иным нормативам платежеспособности и ликвидности, к квалификации сотрудников и др.); требования к порядку получения (уведомительный или разрешительный, перечень документов, сроки принятия решения, основания для отказа); порядку надзора, в т. ч. порядку распределения полномочий по надзору между национальными регуляторами страны происхождения и

⁵⁰³ Использование лучшей практики РФ в части оперативного мониторинга и контроля.

⁵⁰⁴ Применяется в РФ и Казахстане.

принимающей страны, порядок их взаимодействия и обмена информацией и др.

4) В части требований к отчетности участников страхового рынка последовательный переход на МСФО по мере готовности государств-членов ЕАЭС, обеспечивающий гармонизацию требований к отчетности и аудиту в государствах-членах ЕАЭС.

Те или иные меры по внедрению МСФО для страховых организаций предусмотрены во всех странах ЕАЭС, за исключением Кыргызстана. Причем в большинстве стран уже проделаны существенные шаги по переходу национальных организаций на МСФО, в частности, страховых организаций. В Армении и Казахстане МСФО внедрено для всех видов организаций (национальные стандарты признаются соответствующими международным стандартам), в Кыргызстане – для компаний публичного интереса (эмитенты, имеющие листинг, лицензируемые ЦБ финансово-кредитными учреждениями, инвестиционными фондами, страховые компании, НПФ), в Беларуси – для компаний публичного интереса с 1 января 2016 г. (консолидированная отчетность акционерных обществ, банки, небанковские финансовые организации, страховые организации), РФ – примерно аналогичный перечень организаций⁵⁰⁵. В РФ планируется отменить для страховых организаций обязательное предоставление отчетности по российским стандартам, т.е. осуществить полный переход на МСФО.

6.3.4 Инфраструктура страхового рынка (актуарии и другие посредники), общества взаимного страхования

Страховые актуарии представлены на рынках всех государств-членов ЕАЭС, но уровень их развития неравномерен (менее развиты в Беларуси и Кыргызстане). Институт сюрвейеров, аджастеров, андеррайтеров, аварийных комиссаров упоминаются только в законодательстве РФ и Казахстана.

⁵⁰⁵ Ст. 2 Федерального закона от 27.07.2010 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О консолидированной финансовой отчетности».

Несмотря на существование лиц, выполняющих эти функции, законодательно деятельность регламентируется не во всех странах⁵⁰⁶.

Основные направления развития инфраструктурных институтов следующие:

– создание института актуариев в государствах-членах ЕАЭС (Кыргызстан)⁵⁰⁷, развитие института (независимых) актуариев в других государствах-членах ЕАЭС; введение законодательных норм, обязывающих использование актуарных расчетов для определения как устанавливаемых законодательно размеров (минимальных, максимальных границ) тарифов по обязательным видам страхования, так и в текущей деятельности страховщиков по всем видам страхования, в оценке достаточности страховых резервов;

– разработка гармонизированных требований к деятельности страховых актуариев: форма допуска к осуществлению деятельности (аттестация, аккредитация либо лицензирование)⁵⁰⁸, требования к получению разрешения на осуществление деятельности и текущие требования к осуществлению деятельности (выполнение профессиональных стандартов, членство в СРО, сертификация актуариев);

– создание СРО актуариев в отдельных государствах-членах ЕАЭС с их отсутствием⁵⁰⁹, последовательное вхождение СРО актуариев в Международную организацию актуариев (International Actuarial Association)⁵¹⁰, введение кодекса поведения актуариев, соответствующего требованиям Европейской Актуарной консультационной группы, введение

⁵⁰⁶ Подробнее см. раздел 4.1.4.3 Отчета о НИР по второму этапу.

⁵⁰⁷ В особенности в Кыргызстане. ОО «Кыргызское Общество Актуариев» не имеет лицензию на актуарную деятельность, ее члены не являются лицензированными актуариями, но имеют сертификаты о сдаче квалификационного экзамена, проведенного актуариями Казахстана. При разработке страховых тарифов и размеров страховых сумм (лимит ответственности) по новым видам ОСГО были привлечены лицензированные актуарии Казахстана из-за отсутствия актуариев в Кыргызстане.

⁵⁰⁸ В государствах-членах ЕАЭС различается подход к допуску актуариев на рынок.

⁵⁰⁹ Беларусь и Кыргызстан. В Кыргызстане создано ОО «Кыргызское Общество Актуариев», но оно не имеет статуса СРО.

⁵¹⁰ В н.в. полноправным членом Международной организации актуариев является только российское СРО актуариев – Ассоциация гильдия актуариев. Общество актуариев Казахстана и общество актуариев Армении – ассоциированные члены (члены-наблюдатели) Международной организации актуариев .

обязательного квалификационного экзамена для актуариев и требований к нему;

– гармонизация требований, предъявляемых к профессиональной квалификации и деловой репутации (сотрудников) инфраструктурных институтов на страховом рынке;

– введение аттестации ряда инфраструктурных страховых посредников (сюрвейеров, аджастеров), предусматривающее определение ответственности и механизмов аттестации (по усмотрению государств-членов ЕАЭС)⁵¹¹; гармонизация требований по надзору за инфраструктурными организациями, в т.ч. разработка согласованного подхода в отношении допуска на рынок.

В отношении обществ взаимного страхования необходимо включение их в периметр регулирования, введение гармонизированного понятия общества взаимного страхования, установление общих принципов их деятельности (основание возникновения членства в обществе, основание для прав на получение страхового возмещения⁵¹²); возможность участия в качестве членов обществ взаимного страхования иностранных юридических лиц из других государств-членов ЕАЭС и третьих стран⁵¹³); гармонизированные требования к лицензированию / аккредитации / регистрации⁵¹⁴.

VII Ресурсное обеспечение реализации единой Стратегии

В целях успешной реализации поставленных задач, направленных на развитие финансовых рынков государств-членов ЕАЭС необходимы соответствующие финансовые средства.

Ресурсное обеспечение реализации Стратегии будет осуществляться в рамках оперативных бюджетов государств-членов ЕАЭС и бюджета ЕАЭС (Евразийской экономической комиссии и других органов ЕАЭС).

⁵¹¹ Предложения стратегических документов РФ (Раздел III.6, Стратегия страховой деятельности 2020_Р).

⁵¹² С момента уплаты каких взносов.

⁵¹³ См. также Рекомендации по гармонизации законодательства государств – членов ЕврАзЭС в сфере взаимного страхования (на основе сравнительно-правового анализа национальных законодательств). Межпарламентская Ассамблея Евразийского Экономического Сообщества.

⁵¹⁴ Наиболее полный надзор за обществами взаимного страхования осуществляется в РФ. В частности, они отнесены к субъектам страхового дела и их деятельность лицензируется.

За счет ЕАЭС будет осуществляться разработочная часть (в пределах 100-150 млн российских рублей – расходы на научно-исследовательские работы), обеспечение функционирования консультативных органов при Коллегии ЕЭК (консультативные комитеты, экспертные и рабочие группы).

Отдельный бюджет (в том числе возможно за счет средств национальных бюджетов государств-членов ЕАЭС) должен быть выделен на подготовку создания наднационального органа регулирования на финансовом рынке. Ресурсное обеспечение будет определяться порядком создания наднационального органа. В случае если его создание будет осуществляться на базе Департамента финансовой политики, средства будут выделяться из бюджета ЕАЭС (ЕЭК).

VIII Выгоды, риски и ограничения реализации единой Стратегии

Реализация Стратегии развития финансовых рынков на период до 2025 года сопряжена с рисками, которые могут препятствовать достижению запланированных результатов.

1. Глобальные и макроэкономические риски

Вызваны низким уровнем развития финансовых рынков, низкой степенью финансовой зрелости, зависимостью от ситуации на глобальных рынках:

– зависимость от ситуации на глобальных рынках может привести к реализации рисков задержки запланированных преобразований, их переносу на «более благоприятный период»;

– высокая долларизация экономик, недоверие к национальным валютам, резко повышает риски ликвидности и платежеспособности в финансовой системе, повышает уровень «финансовой хрупкости» и уязвимости финансовых систем, предъявляет повышенные требования к обеспечению пассивов банков активами в иностранной валюте, что может

значительно усложнить переход к согласованным политикам в области финансовых рынков;

– встроенность высоких системных рисков, в том числе из-за наличия диспропорций в финансовых системах государств - членов ЕАЭС ограничивает маневренность регулятивных политик, может привести задержке в реализации Стратегии развития финансовых рынков.

Ухудшение макроэкономической ситуации в сложных макроэкономических условиях, риски резкого изменения ситуации, рыночных шоков могут привести к:

– ошибочным, излишне поспешным регулятивным решениям, оказывающим негативное влияние на развитие финансового рынка государств – членов ЕАЭС;

– подмене решений долгосрочных стратегических задач задачами текущего характера.

2. Законодательные риски:

– пробелы и нестабильность законодательства государств - членов ЕАЭС могут привести к сбоям в работе механизмов гармонизации на первых этапах, распространению правонарушений на финансовых рынках государств - членов ЕАЭС, в особенности в условиях проведения последовательной либерализации и взаимного допуска участников;

– крупные провалы в системе законодательства, обеспечивающего защиту прав инвесторов, при условии задержек в их устранении, принятии неработающих конструкций и механизмов защиты в законодательствах государств - членов ЕАЭС могут привести к массовым нарушениям прав инвесторов, подрыве доверия к финансовому рынку;

– противоречия в административном, гражданском, уголовном законодательстве стран, создание ситуации правового вакуума при быстрой реализации нововведений в области финансовых рынков, не подкрепленных адекватными изменениями в общих областях права могут спровоцировать

ситуацию безнаказанности действий правонарушителей на финансовом рынке, распространение практики правонарушений, несоблюдение требований законодательства принимающих сторон.

Различия в уровне развития правовой культуры государств -членов ЕАЭС, обычаях делового оборота, профессиональной этики могут привести к:

- распространению практики прямого нарушения положений заключенных соглашений между государствами - членами ЕАЭС, необоснованного принятия регулятивных актов, противоречащих достигнутым соглашениям о гармонизации;

- применению практик избыточного администрирования, усложнения и затягивания разрешительных процедур, навязывания платных услуг, необоснованного отказа от исполнения соглашений, запаздывание с принятием стратегически важных решений в вопросах взаимного допуска участников, инструментов финансового рынка;

- деформации действующего правового поля на национальном уровне, принятию противоречивых законодательных актов, обусловленных неполным соответствием актов, принимаемых в интересах гармонизации в рамках ЕАЭС, и сопутствующими их реализации условиями национальных рынков, что может являться, в том числе, следствием ограниченно эффективной работы по приведению регулятивных механизмов на национальном уровне в соответствие поставленным задачам гармонизации;

- задержкам в системе исполнения достигнутых соглашений, на национальном уровне.

3. Регулятивные риски.

Дефицит государственного (надгосударственного) контроля (надзора), обеспечивающего реализацию заключенных соглашений, несоответствие возможностей действующей регулятивной инфраструктуры возлагаемым на нее задачам могут привести к:

- распространению рисков, связанных с ведением профессиональной деятельности без необходимых разрешений на финансовом рынке, доступу на рынок государств-участков ЕАЭС участников, не соответствующих требованиям, в том числе в условиях ограниченной информационной прозрачности;

- неисполнению и/или ненадлежащему и/или несвоевременному исполнению заключаемых межстрановых соглашений.

Отсутствие гармонизированного терминологического поля, различия в моделях правовых систем, ограниченность правоприменительной практики в реализации наднациональных соглашений о проведении совместных политик в различных областях могут привести к:

- несоблюдению этапности, последовательности и регулярности осуществления совместных мероприятий;

- информационной непрозрачности принятия регулятивных решений;

- распространению практики правонарушений на финансовых рынках.

Проблемы координации, создания рабочих групп, создания инфраструктуры реформ, аналогично ЕС могут иметь следствием:

- несоблюдение баланса между мерами рыночного и государственного регулирования;

- необоснованное введение норм прямого действия;

- несоблюдение баланса между сложившимися макроэкономическими условиями государств - членов ЕАЭС и политикой сотрудничества;

- непродуманность последствий нововведений, недооценка реакции экономики;

- излишне быстрое внедрение международных стандартов;

- развитие ситуации регулятивного арбитража, неравномерности введения норм по странам.

4. Риски, вытекающие из неоднородности действующих условий развития финансовых рынков в государствах - членах ЕАЭС, в том числе риски реализации конфликта интересов сторон:

- различия по степени финансовой зрелости, финансовой глубины, развитости финансовых инструментов и институтов, сложившихся моделей и механизмов его работы могут привести к отклонению ожидаемых результатов реализации стратегии развития финансовых рынков от фактических;

- выраженное доминирование российской экономики и высокая концентрация в ЕАЭС рисков ухудшения экономической ситуации в одной отдельно взятой стране может привести к запаздыванию гармонизации финансовых рынков в условиях длительного сохранения ситуации «слабого рубля», переносу негативного сценария на зависимые экономики государств - членов ЕАЭС.

Различия в «цене» интеграции по странам и проблемная «эластичность» политических подходов, вызванные, в том числе, различиями в моделях народного хозяйства и его международной специализации могут привести к:

- длительному сохранению ситуации разрозненности экономических показателей в результате невнимания к данному вопросу и/или отсутствию необходимых политических и/или экономических ресурсов для его решения;

- несвоевременное приведение в соответствие действующих режимов, моделей, условий взаимного доступа на финансовом рынке в соответствии с достигнутыми договоренностями;

- разным темпам проведения государствами - членами ЕАЭС рыночных реформ, низкоэффективный механизм согласования интересов.

5. Риски ресурсных ограничений:

- риски превышения ожидаемого для обеспечения подготовки и реализации соглашений о проведении совместных политик в области финансовых рынков временных, финансовых, управленческих ресурсов;

– риск невыполнения программы Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП до установленного временного ориентира - 2025 г.

6. Налоговые риски:

– неучет налоговых последствий, неоправданный переток капиталов, задержки в отображении в системе налоговой ведущихся преобразований в области финансовых рынков;

– существенные изменения в налогообложении (введение налога на финансовые транзакции), которые могут затруднять выполнение программ;

– риски неправомерного попадания под льготные режимы.

7.2 Разработка общей и специальной части дорожной карты реализации Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период

IX Общая часть дорожной карты

9.1 Вводная часть

Приведенный в карте состав мероприятий направлен на обеспечение условий согласованного развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, в том числе на основе гармонизации законодательства и регулятивной политики. Результатом его реализации является общий рост эффективности и финансовой зрелости финансовых рынков. Долгосрочный ориентир - создание общего финансового рынка в рамках ЕАЭС.

Общая часть дорожной карты задает ориентиры и согласованные направления развития (в составе а) структуры рынков (сближение, выравнивание); б) институты, в) продукты, г) инфраструктура, д) регулирование, е) насыщенность, зрелость рынков (сближение, выравнивание) по следующим этапам:

– первый этап (с 2016 г.) - формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания

финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития;

– второй этап (с 2017 г.) - значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности;

– третий этап (с 2020 г.) - создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС;

– четвертый этап (с 2021 г.) - устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС;

– пятый этап (с 2025г.) - всесторонняя интеграция финансовых рынков и финансового регулирования, углубление гармонизации, переход к унификации регулятивных и институциональных условий.

9.2 Целевые показатели общей дорожной карты по ЕАЭС в целом (к п. 1.2 Стратегии)⁵¹⁵

Показатели	2014	2025
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Доля совокупных финансовых активов государств - членов ЕАЭС в глобальных финансовых активах, %	1-1,5	3-3,5
1.2 Уровень монетизации экономики (М2/ВВП, %) - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	23	50-57
Справочно к 1.2: В «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – 70-100; в развитых экономиках – 100-120		
1.3 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	38,6	55-65
Справочно к 1.3: В «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – 50-100		
1.4 Доля активов небанковских финансовых организаций в общих активах финансовой системы, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	11,8	17-20
1.5 Инвестиции/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	26	30-33
Справочно к 1.5: В «новых индустриальных экономиках» в период модернизации – свыше 30-40		
1.6 Национальные сбережения/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	21	27-32
1.7 Доля взаимных инвестиций государств - членов ЕАЭС в объеме входящих накопленных ПИИ всех государств - членов ЕАЭС, %	2,6	5-15
1.8 Входящие накопленные ПИИ/ВВП ⁵¹⁶ , % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	41,8	58-68
1.9 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	6	11-20
II. Валютная политика и счет капитала		
2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, % ⁵¹⁷	48	20-22
Справочно: по странам БРИКС– 13, по группе латиноамериканских стран (LAC) – 34, по группе африканских стран южнее Сахары (SSA) -19, по группе развивающихся стран в целом (EMDC) - 38 ⁵¹⁸		
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, % ⁵¹⁹	52	24-26
Справочно: БРИКС– 17, по группе латиноамериканских стран (LAC) – 38, по группе африканских стран южнее Сахары (SSA) - 22, по группе развивающихся стран в целом (EMDC) - 39 ⁵²⁰		

⁵¹⁵ В Таблице 6 Приложения приведен возможный перечень показателей для мониторинга и оценки эффективности процессов гармонизации.

⁵¹⁶ Входящие накопленные ПИИ (Inward Foreign Direct Investment Stocks) - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁵¹⁷ Армения – данные Центрального банка Армении по состоянию на декабрь 2014 г., Monetary and Financial Statistics, Loans and Deposits // <https://www.cba.am/en/SitePages/statmonetaryfinancial.aspx>.

Беларусь: Отчет Национального банка за 2014 г. Утвержден Указом Президента Республики Беларусь от 11.05.2015 № 206.

Казахстан: Годовой отчет Национального банка республики Казахстан за 2013 г. Утвержден Указом Президента Республики Казахстан от 24.05.2014 № 822

Кыргызстан: Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2014 г. Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2014 г. утвержден постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики №18/1 от 20 марта 2015 года.

Россия: Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет версия), аналитические показатели №147 январь 2015 года, Банк России // http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1501.pdf.

⁵¹⁸ Sami Ben Naceur, Amr Hosny, and Gregory Haddjian. How to De-Dollarize Financial Systems in the Caucasus and Central Asia? / IMF Working Paper. WP/15/203, 2015. Figure 1: Dollarization in Selected Countries. По состоянию на конец 2014 г.

⁵¹⁹ Там же.

⁵²⁰ Sami Ben Naceur, Amr Hosny, and Gregory Haddjian. How to De-Dollarize Financial Systems in the Caucasus and Central Asia? / IMF Working Paper. WP/15/203, 2015. Figure 1: Dollarization in Selected Countries.

2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАOPEN ⁵²¹ / Количество государств-членов ЕАЭС	0,102	1-1,5
Справочно: в среднем по странам ЕС – 2,08 ⁵²²		
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций ⁵²³ по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	56	80-90
Справочно: средний уровень по странам ЕС – 90-100 соглашений на страну ⁵²⁴		
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС ⁵²⁵ / Количество государств-членов ЕАЭС	49	60-70
Справочно: средний уровень по странам ЕС – 70-75 соглашений на страну ⁵²⁶		
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	10	3-5
3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁵²⁷	15	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц) ⁵²⁸	11	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	68,6	83-92
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)	41-76	40-45
4.3 Банковские депозиты/ ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	27,4	41-51
4.4 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	51,6	58-62
4.5 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	9,3	Менее 6
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	7,6	39-46
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	3,1	18-26
5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	8,2	11-16
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, % - средняя по 5 государствам-членам ЕАЭС	2,26	24-32
5.5 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к	442	820-960

⁵²¹ Данный индекс рассчитывается по данным таблицы ограничений по операциям по счетам капиталов в 182 странах в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям на валютно-обменные операции (Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions (AREAER)). Шкала – минимум: (-1,88) – закрытая экономика, максимум – 2,39 – полностью открытая экономика. Menzie Chinn and Hiro Ito. The Chinn-Ito Index. A de jure measure of financial openness (Updated to 2012) // http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm.

⁵²² Рассчитано по источнику, приведенному выше.

⁵²³ Различия по составу соглашений о защите инвестиций существуют и на уровне самих государств - членов ЕАЭС. В частности, следует отметить отсутствие такого соглашения между Россией и Беларусью, Беларусью и Казахстаном, Россией и Кыргызстаном. В 2008 г. было подписано Соглашение между Правительством РФ, Правительством Республики Беларусь, Правительством Республики Казахстан, Правительством Кыргызской Республики, Правительством Республики Таджикистан от 12.12.2008 "О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах - членах Евразийского экономического сообщества", однако по совокупности условий по состоянию на 1 декабря 2015 г. оно не вступило в силу.

⁵²⁴ <http://eukonvent.org/wp-content/uploads/2014/10/5.-Bilateral-investment-treaties.pdf>, включая заключенные соглашения с третьими странами и странами ЕС (2014 г.).

⁵²⁵ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении

⁵²⁶ Рассчитано по данным Европейской комиссии http://ec.europa.eu/taxation_customs/taxation/individuals/treaties_en.htm

⁵²⁷ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁵²⁸ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

торгам – сумма по 5 государствам-членам ЕАЭС		
5.6 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам – сумма по 5 государствам-членам ЕАЭС	536	1260-1450
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	1,4	3
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁵²⁹ , %	70	85
6.3 Активы страховых организаций / ВВП, %	2	15-25
6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁵³⁰ , %	13	30-40

⁵²⁹ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁵³⁰ Как показатель уровня развития страхового рынка.

9.3 Первый этап (с 2016 г.) - формирование ключевых интегрированных структур финансовых рынков, обеспечение взаимного признания финансовых инструментов и институтов, обеспечение информационной прозрачности, согласование стратегий развития

9.3.1 Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС (к п. 3.1 Стратегии)

Цель – Согласование ориентиров развития интеграционных процессов на перспективу до 2025 г. и направлений долгосрочной политики по развитию финансовых рынков						
Задачи	Разработка		Внедрение		Дополнительно	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
<p>1. Имплементация положений единой Стратегии в национальные стратегии развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС</p> <p>Совместный мониторинг и обмен информацией по внедрению положений единой Стратегии в национальное законодательство</p> <p>Выполнение ключевого целевого показателя в общей части дорожной карты: 1.1.</p> <p>Выполнение организационно-экономических целевых индикаторов реализации Стратегии</p>	<p>Разработка и принятие единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС</p>	2020	<p>Внедрение положений единой Стратегии в национальное законодательство</p>	2023	<p>Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии</p>	2020

Гармонизация (сближение / выравнивание) структуры рынков, повышение уровня развития и регулирования рынков Банковский сектор (к п. 6.1 Стратегии)

Задачи	Мероприятия	Сроки
Повышение уровня конкуренции в банковском секторе	Совершенствование нормативно-правовой базы и институциональных условий, направленных на развитие деятельности прочих небанковских финансовых посредников	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовой базы и механизмов антимонопольного регулирования в банковском секторе, предотвращения недобросовестной конкуренции	2016-2023 гг.
Развитие механизмов управления активами и ликвидностью	Совершенствование нормативно-правовой базы и институциональных условий, направленных на развитие механизмов и институтов управления проблемными активами банковского сектора в государствах-членах ЕАЭС	2016-2022 гг.
	Совершенствование нормативно-правового регулирования, повышение эффективности и информационной прозрачности	2016-2020 гг.

банковского сектора	механизмов рефинансирования банковского сектора в государствах-членах ЕАЭС	
Повышение организационной эффективности деятельности национальных регуляторов	Аудит, повышение, обеспечение соответствия / адекватности ресурсной обеспеченности и операционной способности национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС	2016-2021 гг.
	Повышение информационной прозрачности и публичности деятельности национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС, эффективности их взаимодействия с кредитными организациями	2016-2019 гг.
	Совершенствование системы подготовки и повышения квалификации, стимулирования и мотивации, правовой защиты кадров национальных регуляторов	2016-2021 гг.
Развитие надзорного процесса	Совершенствование нормативно-правовой базы для развития инструментов раннего реагирования национальных регуляторов в отношении кредитных организаций	2016-2020 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых и иных условий для развития консолидированного надзора за кредитными организациями	2016-2022 гг.
Расширение спектра и повышение качества банковских услуг и продуктов, технологий	Совершенствование нормативно-правовой базы и институциональных условий для развития новых банковских продуктов и услуг в государствах-членах ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовой базы и институциональных условий для повышения доступности ипотечных жилищных кредитов, в том числе за счет развития механизмов рефинансирования ипотечных кредитов в государствах-членах ЕАЭС	2016-2025 гг.
Реализация программ финансового развития в банковском секторе	Расширение и повышение эффективности программ государственной поддержки банковского сектора в государствах-членах ЕАЭС, программ целевого кредитования приоритетных отраслей экономики, малого и среднего бизнеса, объектов инфраструктуры и социальной сферы, социально и экологически ориентированных инвестиционных проектов	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых и иных условий деятельности для развития гарантийных фондов для компенсации рисков банков при кредитовании малого и среднего бизнеса	2016-2025 гг.
Развитие механизмов защиты прав банков как кредиторов	Совершенствование нормативно-правовой базы и институциональных условий для развития механизмов и институтов обеспечения и защиты прав банков как кредиторов	2016-2020 гг.

Рынок ценных бумаг (к п. 6.2 Стратегии)

Задачи	Состав мероприятий	Сроки
Повышение организационной эффективности регулирования и надзора на рынке ценных бумаг	Аудит, повышение, обеспечение соответствия / адекватности ресурсной обеспеченности и операционной способности национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС для регулирования и надзора на рынке ценных бумаг	2016-2019 гг.
Рост глубины и насыщенности рынка	Заполнение пробелов в законодательстве государств-членов ЕАЭС в отношении отдельных видов ценных бумаг и производных финансовых инструментов	до 2025 г.

ценных бумаг	Расширение регулирования на национальном уровне в отношении внебиржевых производных финансовых инструментов	2017-2018 гг.
	Упрощение процедур листинга, введение (расширение) льгот для инвесторов и эмитентов, государственная политика по проведению приватизации на организованных торгах	2016-2025 гг.
	Развитие новых инструментов рынка ценных бумаг, создание стимулов для выпуска ценных бумаг эмитентов третьих стран в национальной валюте, развитие рынка секьюритизации, производных финансовых инструментов	2016-2025 гг.
Рост глубины и диверсификации рынка коллективных инвестиций	Расширение видов субъектов рынка коллективных инвестиций; создание правовых условий для формирования корпоративных пенсионных программ; передача в частное управление части средств, находящихся в управлении государственных управляющих	2016-2020 гг.
	Расширение перечня разрешенных видов активов для инвестирования средств институциональных инвесторов на основе единой классификации ценных бумаг и производных финансовых инструментов	2020 г.
	Создание системы стимулов развития институциональных инвесторов (поощрения субъектов рынка и инвесторов), в особенности стимулирующих долгосрочные инвестиции	2016-2025 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов Повышение уровня развития и конкурентоспособности расчетно-клиринговой и учетной инфраструктуры на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС	Совершенствование нормативно-правовых, институциональных и иных условий для развития деятельности профессиональных участников на рынке ценных бумаг	2016-2020 гг.
	Развитие правовых и технологических условий для прямого доступа участников финансовых рынков и упрощенного допуска финансовых инструментов из государств-членов ЕАЭС и третьих стран на биржевые рынки государств - членов ЕАЭС	2016-2020 гг.
	Развитие новых финансовых инструментов и услуг организаторов торговли, развитие семейств фондовых индексов для государств-членов ЕАЭС, а также агрегированных фондовых индексов ЕАЭС	2016-2020 гг.
	Развитие систем раскрытия информации на бирже, в т.ч. информационных систем в режиме онлайн	2016-2018 гг.
	Совершенствование нормативно-правового регулирования, создание правовых и иных условий для повышения финансовой устойчивости бирж, развития механизмов саморегулирования в деятельности бирж (биржевые советы, комитеты пользователей), модернизации и повышения надежности технического и информационного обеспечения и инфраструктуры деятельности бирж	2016-2019 гг.
	Совершенствование нормативно-правового регулирования клиринговой деятельности, а также деятельности центральных депозитариев, центральных контрагентов и торгового репозитария в государствах - членах ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Создание правовых и иных условий для повышения финансовой устойчивости, развития системы управления рисками и внутреннего контроля, механизмов саморегулирования в расчетно-клиринговых и учетных инфраструктурных институтах	2016-2025 гг.

Страховой сектор (к п. 6.3 Стратегии)

Задачи	Состав мероприятий	Сроки
Обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности	Развитие долгосрочных инструментов размещения активов страховых организаций, гарантий и поручительств страховых организаций	2016-2025 гг.

страховых и перестраховочных организаций		
Повышение эффективности регулирования деятельности страховых и перестраховочных организаций	Аудит, повышение, обеспечение соответствия / адекватности ресурсной обеспеченности и операционной способности национальных регуляторов государств-членов ЕАЭС для регулирования и надзора на страховом рынке. Совершенствование нормативно-правовых и институциональных условий для развития деятельности саморегулируемых организаций на страховом рынке в государствах-членах ЕАЭС	2016-2019 гг.
	Разработка и принятие согласованных принципов и подходов к осуществлению надзора за участниками страхового рынка, в т.ч. в части роли СРО	2021 г.
	Разработка и принятие систематизированных перечней показателей финансовой устойчивости, ранних признаков банкротства, критериев недостоверности отчетности	2021 г.
	Препятствование созданию перестраховочных схем, взаимодействие национальных регуляторов в отношении трансграничной страховой деятельности	2016-2025 гг.
Комплексное развитие страховых услуг	Расширение предусмотренных законодательно видов страховых услуг, создание стимулов развития страховых услуг (в т.ч. налоговых)	2016-2025 гг.
Развитие обязательного страхования	Оптимизация видов обязательного страхования (введение новых, исключение неэффективно функционирующих и дублирующих)	2016-2025 гг.
Развитие добровольного страхования	Расширение перечня видов, снятие нормативных-правовых барьеров, препятствующих развитию, введение стимулов развития добровольных видов страхования, в особенности для долгосрочного страхования жизни	2016-2025 гг.

9.3.2 Формирование ключевых интегрированных сегментов финансовых рынков государств – членов ЕАЭС (к п. 3.2 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Рынок ценных бумаг		
Допуск брокеров и дилеров одного государства – члена ЕАЭС на биржи других государств-членов в соответствии с Соглашением о допуске брокеров и дилеров одного государства – члена ЕАЭС на биржи других государств-членов	2016 г.	2017 г.
Открытие междепозитарных счетов всеми центральными депозитариями государств-членов ЕАЭС друг другу	-	2016-2017 гг.

Соглашение о требованиях к торговле, расчетам и клирингу на биржах государств-членов ЕАЭС в целях формирования единого биржевого пространства. Приведение нормативно-правового регулирования деятельности инфраструктурных институтов государств-членов ЕАЭС в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков. Стандарты корпоративного управления для эмитентов финансовых инструментов, торгуемых на биржах государств-членов ЕАЭС	2016-2017 гг.	2018 г.
Правовые, информационные и институциональные условия для развития единого биржевого пространства ЕАЭС (в части национальных систем раскрытия информации, электронного взаимодействия участников, порядка взаимодействия регуляторов), в том числе рассмотрение возможности создания наднациональной ассоциации (квази-саморегулируемой организации) бирж ЕАЭС	2016-2017 гг.	2018-2019 гг.
Взаимное признание выпусков ценных бумаг и других финансовых инструментов в государствах-членах ЕАЭС в рамках модели «взаимного признания» ⁵³¹ . Стандарты выпуска и обращения производных финансовых инструментов и сделок РЕПО.	2017-2018 гг.	2019 г.
Введение возможности оказания брокерами-дилерами, допущенными на биржи государств-членов ЕАЭС, услуг клиентам-резидентам государства регистрации биржи	-	2019 г.
Создание расчетно-депозитарного кластера (единые технологическая платформы и механизмы)	2016-2017 гг.	2018-2020 гг.
Создание торгового кластера	2017-2018 гг.	2019-2022 гг.
Банковский сектор		
Создание интегрированного рынка межбанковского кредитования	2017-2019 гг.	2020-2022 гг.
Страховой сектор		
Создание общей перестраховочной емкости (снижение барьеров в трансграничном перестраховании, создание перестраховочных пулов)	2016-2017 гг.	2018 г.
Взаимное признание полиса ОСАГО в форме участия в международной системе автострахования «Зеленая карта»	2016-2017 гг.	2018 г.

9.3.3 Формирование интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС (к п. 3.3 Стратегии)

Цель – создание интегрированной системы, объединяющей информационные потоки и информационные ресурсы на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС						
Задачи	Разработка		Внедрение		Дополнительно	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
1.Разработка	Разработка и принятие согласованного порядка создания и организации функционирования, структуры ИИСФР	2016 г.	Предоставление свободного доступа к	2017 г.	Совершенствование нормативно-правовой базы,	2016-2018 гг.

⁵³¹ На основе гармонизированных требований к порядку размещения и обращения ценных бумаг; требований к эмитенту и эмиссионным ценным бумагам, допускаемых к торгам на организованном рынке ценных бумаг; требований к раскрытию информации об эмитенте и ценных бумагах, которые размещаются и (или) обращаются на организованном рынке ценных бумаг.

и внедрение интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС (информационные ресурсы 1-й очереди)	<p>ЕАЭС, требований к форматам раскрытия информации, форматам и каналам передачи информации, технической совместимости национальных информационных систем государств-членов ЕАЭС и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 1-й очереди).</p> <p>Информационные ресурсы 1-й очереди:</p> <ul style="list-style-type: none"> – реестры лицензий (разрешений) на осуществление банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг, выданных финансовым организациям в государствах - членах ЕАЭС; – реестр зарегистрированных выпусков ценных бумаг, реестр проспектов ценных бумаг; – реестр организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС; реестр ценных бумаг, допущенных к торгам у организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС; – реестры центральных депозитариев, центральных контрагентов, торговых репозитариев; – реестры иных организаций-участников финансового рынка, которые ведутся национальными регуляторами государств - членов ЕАЭС (прочих небанковских финансовых посредников, страховых брокеров и иных участников страхового рынка, национальных и иностранных рейтинговых агентств); – прочие реестры (реестры саморегулируемых организаций; реестры квалификационных аттестатов на рынке ценных бумаг или иных подобных им документов и др.); <p>ключевая информация о национальных рынках</p>		<p>информационных ресурсам 1-й очереди государств-членов ЕАЭС через интернет-ресурс ЕЭК (путем переадресации на соответствующие национальные информационные ресурсы)</p> <p>Внедрение государствами-членами ЕАЭС требований к форматам раскрытия информации, форматам и каналам передачи информации, обеспечение технической совместимости национальных информационных ресурсов и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 1-й очереди)</p>	2018 г.	инфраструктурных и технологических условий для перехода на электронный документооборот на финансовом рынке. Переход на электронный документооборот на финансовых рынках	
	Разработка проектно-технической документации, программного обеспечения и информационно-технологической инфраструктуры (для интеграционного и национального сегментов) ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 1-й очереди)	2017 г.	Тестирование и доработка, ввод ИИСФР ЕАЭС в эксплуатацию (в части информационных ресурсов 1-й очереди)	2018-2019 гг.	-	
2.Разработка и внедрение интегрирова	Разработка и принятие порядка создания и организации функционирования, структуры ИИСФР ЕАЭС, требований к форматам раскрытия информации,	2018 г.	Внедрение государствами-членами ЕАЭС требований к форматам раскрытия	2021 г.	Гармонизация требований к порядку и условиям раскрытия информации,	2019-2022 гг.

<p>нной информацией системы для финансовых рынков ЕАЭС (информационные ресурсы 2-й очереди)</p>	<p>форматам и каналам передачи информации, технической совместимости национальных информационных систем государств-членов ЕАЭС и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 2-й очереди). Информационные ресурсы 2-й очереди:</p> <ul style="list-style-type: none"> – единая правовая база; – объединенная система раскрытия корпоративной и финансовой информации; – объединенная база кредитных историй; – система обмена информацией между регуляторами; – единый информационный банк данных по вопросам защиты интересов потребителей финансовых услуг; – единая база регулятивных санкций на финансовых рынках; – объединенная база страховых договоров 		<p>информации, форматам и каналам передачи информации, обеспечение технической совместимости национальных информационных ресурсов и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 2-й очереди)</p>		<p>предусмотренной ИИСФР (в части информационных ресурсов 2-й очереди), участниками финансового рынка и национальными регуляторами</p>	
	<p>Разработка проектно-технической документации, программного обеспечения и информационно-технологической инфраструктуры (для интеграционного и национального сегментов) ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 2-й очереди)</p>	2021 г.	<p>Тестирование и доработка, ввод ИИСФР ЕАЭС в эксплуатацию (в части информационных ресурсов 2-й очереди)</p>	2022-2023 гг.	-	
<p>3.Разработка и внедрение интегрированной информационной системы для финансовых рынков ЕАЭС (3-я очередь)</p>	<p>Разработка и принятие порядка создания и организации функционирования, структуры ИИСФР ЕАЭС, требований к форматам раскрытия информации, форматам и каналам передачи информации, технической совместимости национальных информационных систем государств-членов ЕАЭС и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 3-й очереди). Информационные ресурсы 3-й очереди:</p> <ul style="list-style-type: none"> – объединенные базы статистической информации по сегментам финансового рынка (банковский сектор, рынок ценных бумаг, страховой рынок); – объединенные базы регулятивной информации по участникам финансового рынка (банковский сектор, рынок ценных бумаг, страховой рынок) в части агрегированной информации; – система раскрытия информации о рейтинговых агентствах на территории ЕАЭС <p>информационная база макроэкономического и</p>	2024 г.	<p>Внедрение государствами-членами ЕАЭС требований к форматам раскрытия информации, форматам и каналам передачи информации, обеспечение технической совместимости национальных информационных ресурсов и ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 3-й очереди)</p>	2023 г.	-	

	макропруденциального надзора					
	Разработка проектно-технической документации, программного обеспечения и информационно-технологической инфраструктуры (для интеграционного и национального сегментов) ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 3-й очереди)	2022 г.	Тестирование и доработка, ввод ИИСФР ЕАЭС (в части информационных ресурсов 3-й очереди) в эксплуатацию	2023-2024 гг.	Гармонизация требований к порядку и условиям раскрытия информации, предусмотренной ИИСФР (в части информационных ресурсов 3-й очереди)	2021-2022 гг.
Мониторинг и оценка эффективности мероприятий будет выполняться уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов о результатах выполнении мероприятий, предусмотренных дорожной картой						

9.3.4 Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС (к п. 3.7 Стратегии)

Цель - создание точек ускоренного роста и развития финансовых рынков государств - членов ЕАЭС за счет концентрации в системе МФЦ иностранных финансовых институтов и денежных ресурсов, привлекаемых ее конкурентными преимуществами по сравнению с общими условиями национальных рынков и МФЦ-конкурентами, в том числе возможностью совершении широкого спектра операций на финансовом рынке						
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение		Дополнительно	
	Состав мероприятий	Срок	Состав мероприятий	Срок	Состав мероприятий	Срок
1. Создание инфраструктуры системы МФЦ Мониторинг выполнения согласованной последовательности внедрения Соглашения о МФЦ, уполномоченным органом а ЕЭК Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.7-1.10, 1.12-1.14, 3.1, 3.5, 3.6, 6.1-6.9, 8.1, 8.2, 8.6-8.8.	Разработка и принятие Соглашения государств-членов ЕАЭС о создании системы МФЦ (далее Соглашения о МФЦ), включая вопросы: - структуры создаваемого МФЦ в государствах - членах ЕАЭС, специализации его сегментов; - системы управления, особого правового режима МФЦ, специальных программ налоговых льгот для разных категорий участников	2016	Подготовка и принятие национальных законов: - об МФЦ ⁵³² ; - о создании свободных (специальных, особых) экономических зон МФЦ. Заключение соглашений между национальными регуляторами, биржами о создании международного сегмента биржи МФЦ	2017	Расширение перечня заключенных Международных договоров об исключении двойного налогообложения, соглашений и защите инвестиций	В составе общей части дорожной карты по направлению «Улучшение инвестиционного

⁵³² г. Москвы, г. Астаны / Алматы.

2. Обеспечение привлекательности системы МФЦ Мониторинг выполнения целевых показателей в общей части дорожной карты: 2.4, 2.5, 5.1–5.6, в специальной части дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС – Казахстан и Россия - п. 7.7, соответственно.	Разработка государствами-членами ЕАЭС совместных и национальных программ по привлечению иностранных участников в сегменты МФЦ	2017	Реализация совместных и национальных программ по привлечению иностранных участников в сегменты МФЦ	2019	климата и проведение согласованной инвестиционной политики»
	Разработка стратегий развития организаторов торговли государств - членов ЕАЭС (интеграция с мировыми электронными торговыми системами, сотрудничество с передовыми компаниями информационных технологий и др.) для повышения привлекательности международного сегмента биржи	2018	Реализация стратегий развития организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС	2020	
	Продолжение		«Запуск» работы всех сегментов системы МФЦ ЕАЭС	2025	

9.3.5 Создание макроэкономических условий гармонизации (к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии)

Цель – Обеспечение макроэкономических условий гармонизации				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Состав мероприятий	Срок	Состав мероприятий	Срок
1. Обеспечение макроэкономических условий для реализации Стратегии (к п. 2.1, 2.2. Стратегии)	Разработка и принятие отдельной стратегии координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий)	2016	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий	2025
Мониторинг реализации Отдельной стратегии Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.2, 1.3, 1.8, 1.9	Разработка, принятие отдельной стратегии координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования)	2016	Реализация отдельной стратегии антимонопольного регулирования	2020
Налоговое стимулирование финансового развития (к п. 4.3 Стратегии)	Разработка и принятие отдельной стратегии координации / согласования и согласованного осуществления налоговой политики на финансовом рынке (далее – отдельная налоговая стратегия)	2016	Реализация отдельной налоговой стратегии	2020
Мониторинг реализации				

Отдельной стратегии				
Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.7, 1.8, 1.9				
Диверсификация структуры собственности (к п. 4.1. Стратегии)	<p>Разработка национальных программ содействия диверсификации структуры государственной собственности в ЕАЭС, включая вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> - развития диверсифицированного набора механизмов государственно-частного партнерства, доступного на территории любого государства-члена⁵³³; - приватизации / распродажи собственности, приобретенной ранее государством или квазигосударственными институтами с целью противодействия финансовым кризисам, участия широкого круга инвесторов; - коммерциализации управления государственными пакетами акций, других объектов собственности, принадлежащих государству, включая механизмы обособления такой собственности в отдельные фонды для целей последующего управления; - в долгосрочной перспективе – управление долями государства в инфраструктурных институтах с позиций потребностей в участии государства для минимизации рисков и обеспечения условий финансового развития. 	2016	Реализация национальных программ содействия диверсификации структуры государственной собственности в ЕАЭС	2020
Мониторинг реализации национальных программ содействия диверсификации структуры собственности				
Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 4.2, 4.3, 5.1 – 5.6, а также в специальных частях дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 7.2 – 7.6.	<p>Разработка совместной программы содействия диверсификации структуры частной собственности в ЕАЭС, а также на ее основе - национальных программ, включая вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Гармонизации разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощения регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий; 2) Поощрения IPO компаний, поддержки выхода на организованные рынки, реализации программ «народного IPO»; 3) Стимулирования спроса на корпоративные ценные бумаги институциональных и розничных инвесторов, в том числе посредством гармонизации структуры активов институциональных инвесторов⁵³⁴; 4) Реструктуризации крупных компаний с целью создания рыночной среды 	2016	Реализация совместной программы содействия диверсификации структуры частной собственности в ЕАЭС	2023
Улучшение инвестиционного климата и проведение	Разработка, принятие отдельной стратегии координации / согласования и согласованного осуществления инвестиционной политики, включающее:	2016	Реализация согласованной инвестиционной политики	2025 и

⁵³³ Включая вопросы их взаимного доступа и свободы осуществления валютных

⁵³⁴ Направленно на поддержание спроса на корпоративные ценные бумаги.

<p>согласованной инвестиционной политики (к п. 4.4. Стратегии)</p> <p>Мониторинг внедрения Стандартов, реализации совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.7-1.9, 5.1 – 5.3, а также в специальных частях дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 7.2</p>	<ul style="list-style-type: none"> - общую цель инвестиционной политики, направленность на экономический рост, инновационное перевооружение; - реализацию совместных мер административной инфраструктурной, финансовой поддержки привлекательности осуществления инвестиций на территории государств-членов; - согласованные по инструментам, особенностям их применения политики: <ul style="list-style-type: none"> а) в части иностранных инвестиций: - развитие действующих и создание новых свободных (специальных, особых) экономических зон. - внедрение опережающей системы льгот и преференций для иностранных инвесторов (государства - члены ЕАЭС и третьи страны) под привлечение приоритетных высокотехнологичных инвестиций, трансферт технологий (налоги, экспортно-импортные пошлины) - рост и выравнивание по государствам – членам ЕАЭС количества заключенных международных соглашений о защите инвестиций, избежании двойного налогообложения; <ul style="list-style-type: none"> б) в части государственных инвестиций: <ul style="list-style-type: none"> - создание государственных институтов развития, включая институты наднационального и национального уровня, межгосударственные институты с третьими странами (БРИКС); -согласование вопросов условий и порядка создания и включения в систему мониторинга экономического развития показателей, характеризующих доли государства в экономике по государствам - членам ЕАЭС⁵³⁵; в) в части частных инвестиций - реализация комплекса мероприятий, в том числе в составе инструментов реализации других направлений Стратегии, направленных на расширения перечня доступных инструментов инвестирования и институтов, видов инвесторов по государствам-членам ЕАЭС, обеспечение равного доступа к ним на всей территории ЕАЭС (далее Согласованная инвестиционная политика) 			далее
	<p>Подготовка совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов на уровне ЕАЭС⁵³⁶</p>	2016	Реализация проекта информационной	2018

⁵³⁵ Участие государства в экономике определяется как доля госсектора в промышленном производстве. Всемирный банк оценивает предельную долю госсектора в объеме промышленного производства в 40% (Corporate governance of state-owned enterprises : A Toolkit / The World Bank, 2014. P. xxi). В 2009 г. Беларусь – 55% (Favaro E., Smits K., Bakanova M. Structural Challenges for SOEs in Belarus. World Bank. Working Paper, 2012. P. 2.), по данным Белстата в 2013 г. – 70%; Россия – 40-50% (по оценке, приведенной первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации Шуваловым И.И. - 50% (на 15.01.2014) / <http://www.vestifinance.ru/articles/37939>), Казахстан – 40% (по оценкам Министра финансов Республики Казахстан, интервью от 29.10.2014 (<http://tengrinews.kz/markets>)).

			инфраструктуры инвестиционных проектов	
--	--	--	---	--

9.4 Второй этап (с 2017 г.) - значительное продвижение в гармонизации регулятивных и институциональных условий финансовых рынков государств – членов ЕАЭС, в обеспечении их взаимной информационной прозрачности

9.4.1 Финансовые институты

Финансовые институты. Банковский сектор (к п. 6.1 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
План согласованного внедрения требований Базеля II и III для кредитных организаций государств-членов ЕАЭС (с учетом фактической степени внедрения в каждом государстве)	2016 г.	2017 г.
Проведение государствами-членами ЕАЭС мониторинга и оценки степени готовности кредитных организаций к новым требованиям Базеля II и Базеля III и оценки их воздействия на банковский сектор	-	2018-2019 гг.
Согласованные требования к деятельности кредитных организаций: – к порядку и условиям создания и лицензирования кредитных организаций; – к финансовой надежности кредитных организаций (пруденциальные нормативы, обязательные резервы и специальные провизии); – к системе управления рисками и внутреннего контроля в кредитных организациях; – к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих работников кредитных организаций	2019 г.	2021 г.
Стандарты ЕАЭС в области раскрытия информации кредитными организациями. Согласованные требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитных организаций на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА. Согласованные требования к порядку осуществления надзора за кредитными организациями.	2020 г.	2022 г.

⁵³⁶ На первом заседании Совета банков развития ЕАЭС 20 октября 2015 г. ставилась задача проработки вопроса, по созданию банка совместных проектов, направленных на поддержку высокотехнологичных и экспортно-ориентированных производств, регламент взаимодействия банков развития ЕАЭС при отборе, экспертизе и реализации совместных проектов.

Соглашение о порядке упрощенного «взаимного признания» государствами-членами ЕАЭС кредитных организаций на основе минимальных гармонизированных требований	2020 г.	2022 г.
Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства кредитных организаций	2021 г.	2023 г.
Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп в банковском секторе в части: <ul style="list-style-type: none"> – стандартов ЕАЭС по раскрытию информации финансовыми холдингами и группами; – требований к финансовой надежности финансовых холдингов и групп; – требований к системе управления рисками и внутреннего контроля для финансовых холдингов и групп; – порядка осуществления консолидированного надзора за финансовыми холдингами и группами 	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства финансовых холдингов и групп, в том числе трансграничных. Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых кредитных организаций: <ul style="list-style-type: none"> – критерии отнесения к системно значимым кредитным организациям; – требования к финансовой надежности системно значимых кредитных организаций; – требования к раскрытию информации системно значимых кредитных организаций; – требования к порядку надзора за деятельностью системно значимых кредитных организаций; – порядок реорганизации и ликвидации, процедур финансового оздоровления и банкротства системно значимых кредитных организаций. 	2023 г.	2025 г.
Стандарты ЕАЭС (кодекс поведения) для прочих небанковских финансовых посредников (кредитных союзов, микрофинансовых организаций, ломбардов и др.), носящие добровольный характер	2023-2024 гг.	После 2025 г.
Порядок полного «взаимного признания» кредитных организаций («единый паспорт» для кредитных организаций)	2024-2025 гг.	После 2025 г.

Финансовые институты. Рынок ценных бумаг (к п. 6.2 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Согласованная концепция и план внедрения гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору для институтов рынка ценных бумаг (профессиональных участников рынка ценных бумаг и институтов коллективных инвестиций) (с учетом фактически применяемых подходов в каждом государстве-члене ЕАЭС)	2018 г.	2019 г.
Согласованные требования к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеры-дилеры, доверительные управляющие): <ul style="list-style-type: none"> – к порядку и условиям создания и лицензирования профессиональных участников рынка ценных бумаг; 	2019 г.	2021 г.

<ul style="list-style-type: none"> – к минимальному размеру и достаточности собственного капитала (собственных средств) профессиональных участников рынка ценных бумаг, порядку его расчета; – к системе управления рисками и внутреннего контроля профессиональных участников рынка ценных бумаг; – к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих работников профессиональных участников рынка ценных бумаг. <p>Согласованные требования к деятельности саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг в государствах-членах ЕАЭС</p>		
<p>Стандарты ЕАЭС в области раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг.</p> <p>Согласованные требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА.</p> <p>Согласованные требования к порядку осуществления надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг</p>	2020 г.	2022 г.
<p>Соглашение о порядке упрощенного «взаимного признания» профессиональных участников рынка ценных бумаг государств-членов ЕАЭС на основе минимальных гармонизированных требований</p>	2020 г.	2022 г.
<p>Апробация гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору в государствах-членах ЕАЭС, оценка национальными регуляторами готовности институтов рынка ценных бумаг</p>	-	2020-2022 гг.
<p>Согласованные требования в области противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию</p> <p>Согласованные требования к деятельности инвестиционных фондов и их управляющих компаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> – к порядку и условиям создания и лицензирования инвестиционных фондов; – к капиталу, системе управления рисками и внутреннего контроля; – к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих работников; – стандарты раскрытия информации инвестиционными фондами; – требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА; – к порядку осуществления надзора за деятельностью инвестиционных фондов и управляющих компаний инвестиционных фондов. <p>Соглашение о порядке упрощенного «взаимного признания» инвестиционных фондов и их управляющих компаний (возможность продажи паев (ценных бумаг) фондов и создания новых фондов) государств-членов ЕАЭС на основе минимальных гармонизированных требований</p>	2021 г.	2023 г.
<p>Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства институтов рынка ценных бумаг.</p> <p>Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп на рынке ценных бумаг в части:</p> <ul style="list-style-type: none"> – стандартов ЕАЭС по раскрытию информации финансовыми холдингами и группами; – требований к финансовой надежности финансовых холдингов и групп; – требований к системе управления рисками и внутреннего контроля в финансовых холдингах и группах; – порядка осуществления консолидированного надзора за финансовыми холдингами и группами. 	2022 г.	2024 г.
<p>Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства финансовых холдингов и групп на рынке ценных бумаг, в том числе трансграничных.</p>	2023 г.	2025 г.

Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых институтов рынка ценных бумаг: – критерии отнесения к системно значимым институтам рынка ценных бумаг; – требования к финансовой надежности; – требования к раскрытию информации; – требования к порядку надзора; – порядок реорганизации и ликвидации, процедур финансового оздоровления и банкротства. Согласованные требования к порядку осуществления пруденциального (риск-ориентированного) надзора за институтами рынка ценных бумаг.		
Порядок полного «взаимного признания» профессиональных участников рынка ценных бумаг (в т.ч. управляющих компаний средствами инвестиционных и пенсионных фондов), инвестиционных фондов («единый паспорт»). Порядок полного «взаимного признания» инвестиционных фондов («единый паспорт»)	2024-2025 гг.	После 2025 г.

Финансовые институты. Страховой сектор (к п. 6.3 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Гармонизация структуры лицензируемых видов деятельности в страховом секторе	2016-2017 гг.	2018-2019 гг.
Согласованная концепция и план внедрения риск-ориентированного надзора для участников страхового рынка (с учетом применяемых подходов в государствах-членах)	2018-2019 гг.	2020 г.
Согласованные требования к деятельности страховых (перестраховочных) организаций и брокеров: – к порядку и условиям создания и лицензирования; – к финансовой устойчивости и платежеспособности (капитал, страховые резервы и гарантийные фонды, в т.ч. нормативы); – к системе управления рисками и внутреннего контроля; – составу и структуре активов; – к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих сотрудников; – согласованные условия, порядок и основания передачи страхового портфеля. Согласованные требования к деятельности СРО, агентов	2019 г.	2021 г.
Стандарты ЕАЭС в области раскрытия информации страховыми (перестраховочными) организациями. Согласованные требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности страховых (перестраховочных) организаций на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА. Согласованные требования к порядку осуществления надзора за страховыми (перестраховочными) организациями,	2020 г.	2022 г.

брокерами, агентами		
Соглашение о порядке упрощенного «взаимного признания» страховых (перестраховочных) организаций и брокеров государств-членов ЕАЭС на основе минимальных гармонизированных требований	2020 г.	2022 г.
Апробация гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору в государствах-членах ЕАЭС, оценка национальными регуляторами готовности участников страхового рынка к новым требованиям и их воздействия на рынок	-	2020-2022 гг.
Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства страховых (перестраховочных) организаций	2021 г.	2023 г.
Согласованные требования к деятельности финансовых холдингов и групп в страховом секторе в части: <ul style="list-style-type: none"> – требований к финансовой надежности и платежеспособности финансовых холдингов и групп; – требований к системе управления рисками и внутреннего контроля в финансовых холдингах и группах; – по раскрытию информации финансовыми холдингами и группами; – порядка осуществления консолидированного надзора за финансовыми холдингами и группами. 	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства финансовых холдингов и групп в страховом секторе, в том числе трансграничных. Согласованные требования к регулированию деятельности системно значимых страховых (перестраховочных) организаций: <ul style="list-style-type: none"> – критерии отнесения к системно значимым страховым (перестраховочным) организациям; – требования к финансовой надежности и платежеспособности; – требования к управлению рисками; – требования к раскрытию информации; – требования к порядку надзора; – порядок реорганизации и ликвидации, процедур финансового оздоровления и банкротства. Согласованные требования к порядку осуществления пруденциального (риск-ориентированного) надзора за страховыми (перестраховочными) организациями Согласованные требования к обществам взаимного страхования	2023 г.	2025 г.
Порядок полного «взаимного признания» страховых (перестраховочных) организаций и брокеров («единый паспорт»)	2024-2025 гг.	После 2025 г.

9.4.2 Финансовые инструменты

Финансовые инструменты. Банковский сектор к п. 6.1 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне	Внедрение в национальное

	ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	законодательство государств-членов ЕАЭС
Гармонизированный перечень операций и видов деятельности, осуществляемых кредитными организациями	2017 г.	2019 г.
Рекомендации (кодекс поведения) для кредитных организаций в области предоставления ипотечных кредитов, носящие добровольный характер	2018-2019 гг.	2022 г.
Согласованные требования к регулированию порядка предоставления электронных и дистанционных банковских услуг	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к порядку предоставления исламских банковских продуктов и услуг	2023 г.	2025 г.

Финансовые инструменты. Рынок ценных бумаг (к п. 6.2 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Единая классификация ценных бумаг и производных финансовых инструментов с учетом особенностей национальных законодательств государств-членов ЕАЭС и международных подходов	2016-2017 гг.	2018-2019 гг.
Согласованные требования к процедурам эмиссии ценных бумаг эмитентов третьих стран	2017-2018 гг.	2019-2020 гг.
Гармонизированные требования к порядку осуществления преимущественного права	2018 г.	2020 г.
Единая позиция в отношении ограничения размещения ценных бумаг в третьих странах	2020 г.	2022 г.
Гармонизированные меры ответственности, применяемые национальными регуляторами, в случае нарушения эмитентом порядка размещения и обращения ценных бумаг	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к исламским ценным бумагам	2023 г.	2025 г.

Финансовые инструменты. Страховой сектор (к п. 6.3 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде	Внедрение в национальное законодательство

	соглашения или иного документа	государств-членов ЕАЭС
Взаимное признание полиса ОСАГО (присоединение всех государств-членов ЕАЭС к договору «Зеленая карта», оценка экономических потерь страховых организаций от присоединения, разработка механизмов компенсации потерь в первые годы присоединения)	-	2016-2017 гг.
Гармонизация страховой терминологии и условий договоров страхования, Гармонизированная политика по созданию общего перечня видов (классов) страхования	2016-2017 гг.	2017-2018 гг.
Гармонизация части требований на страховом рынке: требования к тарифам, процедурам оценки имущества, расчета ущерба, урегулирования убытка и осуществления страховых выплат (по массовым видам страхования (розничные виды: страхование жизни, имущества и др.) и отдельным видам обязательного страхования (ОСГО перевозчика, экологическое страхование) по усмотрению государств-членов ЕАЭС)	2018 г.	2024 г.
Соглашение или иной международно-правовой документ о признании страховых полисов (в отношении отдельных видов страхования по усмотрению государств-членов ЕАЭС)	2023 г.	2025 г.
Согласованные требования к исламским страховым продуктам	2023 г.	2025 г.

9.4.3 Инфраструктура

Инфраструктура. Банковский сектор (к п. 6.1 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Соглашение о взаимодействии между государствами-членами ЕАЭС по обмену сведениями, входящими в состав кредитных историй	2017 г.	2019 г.
Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй в части: <ul style="list-style-type: none"> – требования к бюро кредитных историй; – структура информации, входящей в состав кредитных историй; – требования к источникам формирования кредитных историй (в части кредитных организаций); – субъекты и пользователи кредитных историй; – порядок предоставления информации о кредитных историях и предоставления кредитных отчетов; – требования к техническим средствам криптографической защиты информации и защите персональных данных 	2019 г.	2021 г.
Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй в части порядка трансграничного доступа к	2020 г.	2022 г.

информации бюро кредитных историй, в том числе в рамках ИИСФР ЕАЭС Соглашение о порядке упрощенного «взаимного признания» бюро кредитных историй на основе минимальных гармонизированных требований		
Согласованные требования к деятельности бюро кредитных историй в части ответственности за правонарушения	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к системе страхования вкладов	2022-2023 гг.	2025 г.
Стандарты ЕАЭС (кодекс поведения) для прочих небанковских финансовых посредников (кредитных союзов, микрофинансовых организаций, ломбардов и др.), носящие добровольный характер	2024 г.	после 2025 г.

Инфраструктура. Рынок ценных бумаг (к п. 6.2 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Согласованная концепция и план внедрения гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору для инфраструктурных институтов (с учетом фактически применяемых подходов в каждом государстве-члене ЕАЭС)	2018 г.	2019 г.
Согласованные требования к деятельности инфраструктурных институтов (организаторы торговли; клиринговые организации; депозитарии и регистраторы): – к порядку и условиям создания и лицензирования деятельности инфраструктурных институтов; – к минимальному размеру и достаточности собственного капитала (собственных средств) инфраструктурных институтов, порядку его расчета; – к системе управления рисками и внутреннего контроля деятельности инфраструктурных институтов; – к профессиональной квалификации и деловой репутации руководящих работников деятельности инфраструктурных институтов Согласованные требования к деятельности системно значимых инфраструктурных институтов (центральный контрагент; центральный депозитарий; иные институты)	2019 г.	2021 г.

Стандарты ЕАЭС в области раскрытия информации инфраструктурными институтами. Согласованные требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности инфраструктурных институтов на основе МСФО и проведению аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с МСА. Согласованные требования к порядку осуществления надзора за инфраструктурными институтами.	2020 г.	2022 г.
Порядок упрощенного «взаимного признания» инфраструктурных институтов государств-членов ЕАЭС на основе минимальных гармонизированных требований	2020 г.	2022 г.
Апробация гармонизированных подходов к риск-ориентированному надзору в государствах-членах ЕАЭС, оценка национальными регуляторами готовности инфраструктурных институтов	-	2020-2022 г.
Согласованные требования к деятельности торговых репозитариев. Согласованные требования к процедурам реорганизации и ликвидации, процедурам финансового оздоровления и банкротства инфраструктурных институтов	2021 г.	2023 г.
Согласованные требования к деятельности рейтинговых агентств в государствах-членах ЕАЭС, в том числе решение вопроса о создании наднационального рейтингового агентства ЕАЭС и требований к нему	2022 г.	2024 г.
Согласованные требования к порядку осуществления пруденциального (риск-ориентированного) надзора за инфраструктурными институтами. Порядок полного «взаимного признания» инфраструктурных институтов («единый паспорт»).	2023 г.	2025 г.

Инфраструктура. Страховой сектор (к п. 6.3 Стратегии)

Задачи и мероприятия	Срок (год завершения)	
	Разработка и принятие на уровне ЕАЭС в виде соглашения или иного документа	Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС
Создание института актуариев во всех государствах-членах ЕАЭС. Гармонизированная политика в отношении сертификации актуариев (признание международного сертификата актуария государств-членов ЕАЭС), допуска актуариев к осуществлению деятельности Развитие института актуариев	2016-2017 гг.	2018-2019 гг.
Введение гармонизированных требований к использованию актуарных расчетов, в т.ч. при оценке достаточности резервов	2018-2019 гг.	2020 г.
Согласованные требования к деятельности других инфраструктурных организаций (аварийные комиссары, сюрвейеры и др.) на страховом рынке: - порядок и условия создания; - требования к профессиональной квалификации и деловой репутации и др.	2019-2020 гг.	2022 г.
Согласованные требования к порядку осуществления надзора за инфраструктурными институтами.	2020 г.	2022 г.
Порядок «взаимного признания» инфраструктурных институтов (кроме актуариев)	2023 г.	2025 г.

9.4.4 Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля (к п. 4.2 Стратегии)

Цель - обеспечение соблюдения стандартов корпоративного управления и повышения уровня соответствия этим стандартам компаний в государствах-членах ЕАЭС. Формирование обеспечивающей внедрение этих стандартов законодательной и регулятивной инфраструктуры. Защита прав собственности						
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение		Дополнительно	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
<p>1. Развитие корпоративного управления</p> <p>Мониторинг выполнения плана реализации положений Кодекса по государствам-членам ЕАЭС, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.1, 1.4, 1.9, 5.1–5.6, а также в специальных частях дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 7.5</p>	<p>Разработка и принятие Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса), включая следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> - закрепление минимального набора обязательных для выполнения положений Кодекса; - максимальное выполнение положений Кодекса корпоративного управления ОЭСР, в том числе в режиме добровольного выполнения компаниями государств-членов ЕАЭС части положений Кодекса; - диверсификация положений корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний. Распространение положений Кодекса на государственные компании, банки, профессиональных участников РЦБ, страховые компании, компании, чьи акции обращаются на фондовых биржах или планируются к открытому размещению 	2017	<p>Завершение внедрения положений Кодекса корпоративного управления, в национальное законодательство</p>	2022	<p>Регулярное обновление Кодекса ЕАЭС с периодичностью один раз в три года</p>	2025 г. и далее
					<p>Включение наличия Кодекса корпоративного управления как условие доступа на организованные рынки, в том числе международные и зарубежные и др.</p> <p>Согласование между государствами-членами ЕАЭС основных положений и мер административной ответственности за нарушение законодательства по корпоративному управлению</p>	2020
		<p>Разработка и принятие типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС</p>	2017	<p>Обеспечение применения типового кодекса на национальном уровне</p>	2018	

<p>2. Институционализация рынка корпоративного контроля</p> <p>Мониторинг выполнения государствами-членами плана мероприятий по внедрению типового регламента, - выполнения согласованной последовательности внедрения обязательных минимальных стандартов по атрибутам урегулирования несостоятельности финансовых институтов на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов об итогах выполнения</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.1, 1.4, 1.8, 1.9, 5.1–5.6, а также в специальных частях дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 7.5</p>	<p>Разработка и принятие типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС, в том числе разработка и принятие согласованного перечня государственных функций по надзору за рынком корпоративного контроля, мониторингу, предупреждению монополизации и ослаблению рыночности экономической среды и институциональной организации их выполнения⁵³⁷</p>	2018	<p>На национальном уровне - реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС, создание правовых условий для его применения</p>	2020		
	<p>Разработка и согласование обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг⁵³⁸ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний.</p>	2022	<p>Создание доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)</p>	2022		
			<p>Обеспечение условий их внедрения в государствах-членах ЕАЭС.</p>	2024		

⁵³⁷ Кодекс слияний и поглощений, специализированные структуры по разрешению споров на рынке корпоративного контроля.

⁵³⁸ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг”(“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

9.4.5 Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов (к п. 3.6 Стратегии)

Цель - создание информационно прозрачного, понятного для потребителей финансового сектора, обеспечивающего соблюдение законных прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, в том числе путем предоставления финансовых гарантий в случае неплатежеспособности субъектов финансового рынка				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
<p>Развитие институтов защиты прав инвесторов и потребителей финансовых услуг</p> <p>Мониторинг и оценка эффективности мероприятий уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов</p> <p>Выполнение организационно-экономических целевых индикаторов реализации Стратегии</p>	<p>Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС единых рекомендаций по системе защиты прав потребителей финансовых услуг и финансовой грамотности</p>	2017 г.	Подготовка	
	<p>Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС согласованных подходов к квалификации инвесторов на финансовом рынке</p>	2018 г.		
			<p>Внедрение в законодательство государств-членов ЕАЭС согласованных подходов к квалификации инвесторов на фин. рынке</p>	2020 г.
<p>Создание системы компенсации убытков инвесторов и потребителей финансовых услуг на рынке ценных бумаг</p> <p>Мониторинг и оценка эффективности мероприятий уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов</p>	<p>Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам на рынке ценных бумаг</p>	2022 г.	<p>Внедрение в законодательство государств-членов ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам на рынке ценных бумаг</p>	2024 г.
			<p>Создание в государствах-членах ЕАЭС компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг</p>	2025 г. и позже
<p>Создание / совершенствование системы компенсации убытков потребителей страховых услуг</p> <p>Мониторинг и оценка эффективности мероприятий уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов</p> <p>Выполнение организационно-экономических целевых индикаторов реализации Стратегии</p>	<p>Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам для широкого перечня видов страхования, в первую очередь обязательного и добровольного страхования автотранспортных средств и гражданской ответственности, а также страхования жизни</p>	2022 г.	<p>Внедрение в законодательство государств-членов ЕАЭС согласованных требований к компенсационным (гарантийным) фондам</p>	2024 г.
			<p>Расширение покрываемых рисков компенсационных (гарантийных) фондов по расширенному перечню видов страхования</p>	2025 г. и позже

9.4.6 Гармонизация ключевых понятий на финансовом рынке (к п. 3.5.5. Стратегии)

Цель - гармонизация ключевых понятий на финансовом рынке путем установления укрупненных классов и групп понятий (участников, услуг, инструментов, операций, базовых требований и др.), носящих более общий характер по отношению к национальному законодательству, устранение «терминологических пробелов» в законодательствах государств - членов ЕАЭС, создание условий для внедрения гармонизированных понятий в нормативные акты и документы национального и наднационального уровня				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
<p>1. Составление Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков государств - членов ЕАЭС, в том числе отдельно по секторам финансового рынка - в банковском, страховом секторе, на рынке ценных бумаг, обеспечение его применения в процессах гармонизации</p> <p>Мониторинг соблюдения государствами-членами ЕАЭС принятых обязательств по осуществлению совместного плана интеграции Глоссария.</p> <p>Ежегодное предоставление государствами-членами ЕАЭС отчетов о соблюдении обязательств на конец соответствующего года</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 2.3, 5.1-5.6:</p>	Создание и согласование Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков (далее – Глоссарий) как отдельного документа	I полугодие 2017 г.	Распространение Глоссария: электронная публикация, издание печатной версии	2017 г.
	Разработка, согласование, осуществление совместного плана интеграции Глоссария в составе систематизированного ядра ключевых понятий в национальное законодательство государств-членов, в том числе по секторам финансового рынка: - гармонизация ключевых понятий и определений в банковском секторе (понятие «кредитная организация» и ее юридический статус, организационно-правовые формы и др.), на рынке ценных бумаг (понятие «профессиональный участник рынка ценных бумаг» и др.) и страховом секторе (понятия «профессиональный участник страхового рынка», видов субъектов (участников) страхового рынка и гармонизация их юридического статуса и др.)	2018 г.	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в составе систематизированного ядра ключевых понятий в национальное законодательство государств-членов	2020 г.

9.5 Третий этап (с 2020 г.) - создание ядра интегрированного финансового регулирования государств - членов ЕАЭС (к п.3.5. Стратегии)

Цель - реструктуризация и повышение эффективности модели государственного регулирования на финансовых рынках, постепенное развитие элементов наднационального регулирования				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
1. Развитие элементов наднационального регулирования на финансовых рынках Мониторинг и оценка эффективности мероприятий уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов Выполнение организационно-экономических целевых индикаторов реализации Стратегии	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС порядка создания и организации деятельности коллегий регуляторов для надзора за системно значимыми финансовыми институтами в рамках ЕАЭС	2019 г.	Создание коллегий регуляторов для надзора за системно значимыми финансовыми институтами в рамках ЕАЭС	После 2025 г.
2. Создание наднационального органа по регулированию финансового рынка Мониторинг и оценка эффективности мероприятий уполномоченным органом ЕЭК, в том числе на основе предоставления государствами-членами ежегодных отчетов Выполнение организационно-экономических целевых индикаторов реализации Стратегии	Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС Соглашения о создании наднационального органа по регулированию финансового рынка	2021 г.	Формирование условий для создания и организации деятельности наднационального органа по регулированию финансового рынка (финансовые ресурсы, материально-техническое оснащение, кадровое обеспечение, информационная система и др.)	2022-2024 гг.
			Внедрение в национальное законодательство государств-членов ЕАЭС необходимых изменений, связанных с созданием наднационального органа по регулированию финансового рынка	2025 г.
			Создание наднационального органа по регулированию финансового рынка	2025 г.
			Создание наднационального института (службы) омбудсмена на фин. рынке	2025 г. (и позднее)

9.6 Четвертый этап (с 2021 г.) - устранение ключевых взаимных барьеров при передвижении капиталов, инвестиций, финансовых услуг между государствами - членами ЕАЭС

9.6.1 Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами (к п.5.1. Стратегии)

Цель - обеспечение последовательного роста общей открытости рынков финансовых услуг с одновременным (опережающим) созданием свободного рынка финансовых услуг внутри ЕАЭС с учетом роста уровня зрелости финансовых рынков государств-членов. Следование принципам недопущения ухудшения сложившейся ситуации на финансовых рынках и соблюдения интересов инвесторов в росте насыщенности финансового рынка ресурсами и инструментами				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия	Срок
<p>1.Последовательное устранение барьеров при торговле финансовыми услугами между государствами-членами ЕАЭС</p> <p>Мониторинг выполнения принятых в Приложении № 17 к Договору о создании ЕАЭС обязательств, условий заключенного Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг, в том числе создание системы мониторинга:</p> <ul style="list-style-type: none"> - обеспечение ежегодного предоставления государствами-членами ЕАЭС отчетов о соблюдении обязательств по либерализации финансовых рынков, принятых в договоре о ЕАЭС и Соглашении о либерализации, в международных договорах с третьими странами и с международными организациями - открытие «горячей линии» в составе национальных регуляторов для приема и рассмотрения сообщений о несоблюдении законодательством государств-членов в соответствии с п. 10 Приложения № 17 к Договору о ЕАЭС недискриминационных требованиях⁵³⁹. - создание (передача полномочий) уполномоченного 	<p>Разработка государствами-членами ЕАЭС системы мероприятий по выявлению и укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС для свободной торговли финансовыми услугами (далее - система мероприятий по устранению «чувствительности»):</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявление и систематизация существующих барьеров для осуществления свободной торговли финансовыми услугами между государствами-участниками ЕАЭС в соответствующих подсекторах и секторах финансовых рынков государств-членов ЕАЭС; - разработка и реализация совместных и национальных программ по устранению «чувствительности» отдельных областей финансовых рынков государств-членов ЕАЭС к открытию границ для свободной торговли финансовыми услугами 	2016	<p>Реализация системы мероприятий по укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков государств-членов ЕАЭС</p>	2022

⁵³⁹ По аналогии с применением Статьи 15 Директивы N 2006/123/ЕС Европейского парламента и Совета Европейского Союза "Об услугах на внутреннем рынке" (статья 15 и др.)

<p>органа ЕЭК с функциями мониторинга и контроля за соблюдением государствами-членами ЕАЭС принятых обязательств по либерализации финансовых рынков.</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.3, 1.4, 1.7, 1.9, 2.3, 4.3, 4.4, 5.1, 5.2, 5.6, 6.1, 6.3, а также в специальных частях дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 7.1, 7.6</p>	<p>Разработка и принятие Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации), включая согласование:</p> <ul style="list-style-type: none"> - обязательной части Соглашения, условия которой должны выполняться государствами-членами без исключения. - принципов либерализации: дифференцированного подхода к формированию списка обязательств, возможность применения пруденциального надзора, переговорный процесс; - условий применения государствами-членами механизма национальных перечней (ограничений, изъятий, дополнительных требований) - последовательности и сроков проведения либерализации по секторам, подсекторам, видам операций, в том числе с учетом принятых договоренностей в рамках Договора о ЕАЭС⁵⁴⁰. 	<p>2017</p>	<p>Подготовка законодательных и нормативных актов национального уровня, их реализация во исполнение обязательств по либерализации, принятых в рамках Соглашения о либерализации, Договора о ЕАЭС</p> <p>Снятие принятых ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий, связанных с предоставлением национального режима, учреждением и (или) деятельностью поставщиков финансовых услуг в государствах-членах ЕАЭС в соответствующих секторах финансовых услуг (п. 4 Приложения №17, приложение №1,2 к нему)-</p>	<p>2025</p>
---	---	-------------	---	-------------

⁵⁴⁰ Приложение 1 к Протоколу о финансовых услугах Договора о ЕАЭС (Приложение № 17)..

9.6.2 Повышение открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС (к п. 5.3. Стратегии)

Цель - обеспечение роста открытости счета капитала, выравнивание режимов счета капитала по государствам-членам ЕАЭС в соответствии с ростом уровня развития и финансовой зрелости финансового рынка, с учетом сложившихся экономических условий				
Задачи, мониторинг, оценка эффективности мероприятий	Разработка / Согласование		Внедрение	
	Мероприятия	Срок	Мероприятия / по мере становления соответствующих условий	Срок
<p>Последовательное снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом</p> <p>Мониторинг выполнения Соглашения о валютных правоотношениях (других согласовательных документов аналогичной направленности)</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.7-1.9, 2.1–2.3, 3.2, 3.3</p>	<p>Принятие Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа⁵⁴¹</p>	<p>I квартал 2016.</p>	<p>Снятие ограничений по конверсионным операциям, совершаемым между резидентами государств-членов ЕАЭС⁵⁴²</p>	2023
			<p>Отказ от применения требования по обязательной продаже валютной выручки. Недопущение возврата ограничительных мер по валютно-обменным операциям⁵⁴³</p>	2024
			<p>Отмена лицензирования операций движения капитала и открытия счетов в иностранных банках государств-членов ЕАЭС⁵⁴⁴.</p>	2025
<p>1.Приведение уровня открытости счета капитала государств-членов ЕАЭС к среднему уровню открытости, достигнутому государствами-членами с более открытым счетом капитала</p> <p>Мониторинг выполнения принятых государствами-членами ЕАЭС обязательств по либерализации счетов капиталов на основании системы согласовательных документов</p> <p>Выполнение целевых показателей в общей части дорожной карты: 1.7-1.9, 2.1–2.3, 3.2, 3.3, а также в специальной части дорожной карты по государствам-членам ЕАЭС: п. 2.3</p>	<p>Разработка и принятие государствами-членами ЕАЭС Концепции либерализации счетов капиталов, включая вопросы либерализации:</p> <ul style="list-style-type: none"> - счетов капиталов между государствами-членами ЕАЭС, - счетов капиталов государств-членов ЕАЭС по отношению к третьим странам, - сотрудничества с международными организациями 	2020	<p>Развитие системы согласовательных документов между государствами-членами ЕАЭС, включающей закрепление обязательств государств-членов по либерализации счета капитала между государствами-членами ЕАЭС и по отношению к третьим странам.</p>	2025

⁵⁴¹ Предусмотрено там же.

⁵⁴² Предусмотрено проектом Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации (принят Решением Коллегии ЕЭК № 110 от 1 сентября 2015 г.).

⁵⁴³ То же.

⁵⁴⁴ То же.

Х Специальная часть дорожной карты

10.1 Вводная часть

Специальная часть дорожной карты дополняет общую дорожную карту отдельными мероприятиями, актуальными для реализации государством-членом ЕАЭС для успешной реализации мероприятий Стратегии с учетом специфики страновых экономических условий.

Мероприятия специальной части являются индивидуальными для государств-членов ЕАЭС и реализуются в объеме, составе и в сроки, относимые, отчасти, на усмотрение государства-члена ЕАЭС и учитывающие сроки мероприятий по гармонизации законодательства и политики регулирования на финансовом рынке. В специальную часть дорожной карты включаются мероприятия, наиболее актуальные для конкретного государства-члена ЕАЭС в средне- и долгосрочной перспективе для повышения уровня развития финансового рынка, сближения институциональной, инструментальной структуры и уровня регулирования; мероприятия, не требующие согласования на межгосударственном уровне в рамках ЕАЭС или предполагающие более поздние сроки гармонизации в рамках ЕАЭС, но являющиеся значимыми для текущего развития национальных финансовых рынков государств-членов ЕАЭС. Основные направления сближения регулирования и условий для государств-членов ЕАЭС представлены в таблицах ниже (Таблица 10, Таблица 11).

Специальная часть дорожной карты представлена по каждому государству-члену ЕАЭС и формируется в составе двух частей:

- 1) Целевые показатели по государству-члену ЕАЭС.
- 2) Перечень мероприятий для государства-члена ЕАЭС.

Таблица 10 – Сближение (стратегическое) условий

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Отдельная стратегия рынка фин.	Отсутствует, как часть общих стратегий развития	Планируется разработка в 2016 (на период до 2020)	В форме концепции (на период до 2030)	Отсутствует, как часть общих стратегий развития	Стратегия до 2020, направления развития 2016-2018
Финансовая открытость	Высокая	Низкая	Ниже среднего	Средняя	Выше среднего
Структура собственности на финансовом рынке	Олигополия, нерезиденты	Олигополия, государство	Олигополия, резиденты, круп. гос. институты	Олигополия, нерезиденты	Олигополия, косвенное участие государства
Инвестиционная политика	Общий характер целей и задач, направленность на повышение эффективности госинвестиций, инструменты частного инвестирования	Общестратегический характер: долгосрочно - разгосударствление, среднесрочно – механизмы ГЧП, приватизация	Акцент на укрупнение стратегических государственных холдингов	Общий характер целей и задач, направленность на рост эффективности государственных инвестиций, развитие инструментов частного инвестирования	Низкий уровень стимулирования иностранных инвестиций
Институты развития	Не развиты	Недостаточно развиты, низкая капитальная база	Развиты	Не развиты	Развиты, вопрос повышения эффективности
Международные соглашения (налоги, инвестиции)	Нет соглашения об избежании двойного налогообложения с Кыргызстаном. Сравнительно небольшое количество	Средний уровень по общему количеству	Средний уровень по общему количеству	Нет соглашения об избежании двойного налогообложения с Арменией. Сравнительно небольшое количество	Высокий уровень по общему количеству
Роль офшоров в привлечении инвестиций	Ниже среднего, стратегически не рассматривается	Ниже среднего, стратегически не рассматривается	Высокая, программа деофшоризации	Низкая, стратегически не рассматривается	Высокая, программа деофшоризации
Валютная политика	Прочие режимы с возможностью корректировки курса.	Прочие режимы с возможностью корректировки курса,	Вынужденно, плавающий курс	Прочие режимы управляемого курса	Плановый переход к плавающему курсу в сложных условиях
Долларизация	Высокая	Высокая	Средняя	Выше среднего	Ниже среднего

Таблица 11 - Перечень проектов по сближению структуры финансовых рынков

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Общие направления	<ul style="list-style-type: none"> -Отдельная стратегия финансового рынка -Диверсификация инструментов ДКП и валютной политики. -Система институтов развития -Соглашение об избежании двойного налогообложения с Кыргызстаном -Расширение системы международных соглашений (налоги, инвестиции) -Программа диверсификации частной собственности 	<ul style="list-style-type: none"> -Отдельная стратегия финансового рынка. -Предварительная либерализация (элементы плавающего курса, большее открытие текущего счета, свобода банковских операций резидентов) -Диверсификация инструментов ДКП, валютной политики в сторону рыночности. -Программа приватизации («новая модель») -Создание системы институтов развития -Программа диверсификации госсобственности, управления государственным активами 	<ul style="list-style-type: none"> -Предварительная либерализация (адаптация системы валютного к условиям ЕАЭС, дерегулирование процентной ставки и контроля валютной выручки) -Пересмотр курса на укрупнение и рост государства как стратег. собственника -Развитие антимонопольных механизмов (государственные холдинги), -Институт банкротства, защита малого и среднего предпринимательства, отказ от субсидирования % (кредиты государственных холдингам) -Программа диверсификации госсобственности 	<ul style="list-style-type: none"> -Отдельная стратегия финансового рынка -Система институтов развития -Соглашение об избежании двойного налогообложения с Арменией -Расширение системы международных соглашений (налоги, инвестиции) -Ратификация Вашингтонской конвенции об инвестиционных спорах -Программа диверсификации частной собственности 	<ul style="list-style-type: none"> -Ратификация Вашингтонской конвенции об инвестиционных спорах -Пересмотр курса на «осторожное» привлечение иностранных инвесторов, дополнительные льготы -Программа диверсификации госсобственности, пулы государственных активов под рыночным управлением
Банки	<ul style="list-style-type: none"> -Повышение суммы страховой выплаты по вкладам -Сближение требований к капиталу банков -Развитие регулирования небанковских посредников 	<ul style="list-style-type: none"> -Проект внедрения МСА -Сближение требований к капиталу банков -Введение лимита для суммы страховой выплаты по депозитам -Развитие регулирования небанковских посредников 	<ul style="list-style-type: none"> -Сближение требований к капиталу банков -Меры по снижению уровня просроченной задолженности банков -Развитие регулирования небанковских посредников 	<ul style="list-style-type: none"> -Сближение требований к капиталу банков -Внедрение Базеля II, подготовка к Базелю III. -Повышение суммы страховой выплаты по депозитам -Развитие регулирования небанковских посредников 	<ul style="list-style-type: none"> -Оптимизация регулятивной нагрузки - Сближение требований к капиталу банков -Развитие консолидированного надзора и мер раннего реагирования

Страхование	<ul style="list-style-type: none"> -Более медленный темп повышения тарифов по обязательным видам страхования; -повышение требований к капиталу (пере-) страховых организаций и брокеров 	<ul style="list-style-type: none"> -Введение требований к деятельности актуариев (аккредитация, членство в СРО); - сближение требований к капиталу (пере-) страховых организаций и брокеров 	<ul style="list-style-type: none"> -Гармонизация требований по наиболее популярным добровольным розничным видам страхования ; -снижение требований к капиталу (пере-) страховых организаций и брокеров 	<ul style="list-style-type: none"> -Введение требований к деятельности актуариев (аккредитация, членство в СРО); -Более медленный темп повышения тарифов по обязательным видам страхования; повышение требований к капиталу (пере-) страховых организаций и брокеров 	<ul style="list-style-type: none"> -Гармонизация требований по наиболее популярным добровольным розничным видам страхования; сближение требований к капиталу (пере-) страховых организаций и брокеров
РЦБ	<ul style="list-style-type: none"> -Присоединение к ММОУ IOSCO -Работа по развитию СРО -Сближение требований к капиталу участников РЦБ -Создание центрального контрагента как юридического лица (без совмещения с биржей и центрального депозитария) -Сближение регулирования депозитарной и регистраторской деятельности -Создание условий для развития деривативов -Программа по развитию ценных бумаг Центрального банка Армении; -ускоренное развитие негосударственных пенсионных фондов и инвестиционных фондов 	<ul style="list-style-type: none"> -Вступление в IOSCO -Проект внедрения МСА -Переход на МСФО для всех участников РЦБ -Сближение требований к капиталу участников РЦБ -Создание центрального контрагента как юридического лица (без совмещения с биржей и центрального депозитария); развитие регулирования клиринговой деятельности -Обеспечение гарантии завершения расчетов по ценным бумагам, -Сближение регулирования регистраторской деятельности -Условия для создания новых ОФБУ, инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов 	<ul style="list-style-type: none"> -Присоединение к ММОУ IOSCO -Внедрение обязательного аудита для всех участников РЦБ -Сближение требований к капиталу участников РЦБ -Создание центрального контрагента как юридического лица (без совмещения с биржей и центрального депозитария) -Сближение регулирования депозитарной, регистраторской и трансфер-агентской деятельности -Обеспечение гарантии завершения расчетов по ценным бумагам -Условия для взаимного признания выпусков ценных бумаг в части доступа нац. эмитентов на другие рынки; развитие регулирования внебиржевых рынков; условия развития накопительных ПФ 	<ul style="list-style-type: none"> -Присоединение к ММОУ IOSCO -Проект внедрения обязательного аудита для всех участников РЦБ -Переход на МСФО для всех участников РЦБ -Сближение требований к капиталу участников РЦБ -Создание центрального контрагента как юридического лица (без совмещения с биржей и центрального депозитария) -Развитие регулирования деятельности центрального депозитария, клиринговой деятельности -Условия для развития деривативов, новых видов облигаций; деконцентрация пенсионных фондов 	<ul style="list-style-type: none"> -Переход на МСФО для всех участников РЦБ -Оптимизация регулятивной нагрузки на участников рынка ценных бумаг -Сближение требований к капиталу участников РЦБ

10.2 Армения

10.2.1 Целевые показатели дорожной карты Армении (к п. 9.2 Стратегии)

Показатели	2014	2025
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Уровень монетизации экономики (M2/ВВП, %)	17	40 ⁵⁴⁵
1.2 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	52	70-80
1.3 Доля активов небанковских финансовых организаций в общих активах финансовой системы, %	5	10-15
1.4 Инвестиции/ВВП, %	22	26-27
1.5 Национальные сбережения/ВВП, %	13	23-25
1.6 Входящие накопленные ПИИ/ВВП, %	56,7	70-80
1.7 Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во входящих ПИИ, %	10,5	<20
1.8 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, %	6,7	11-20
1.9 Портфельные инвестиции/ПИИ (входящие накопленные), %	11,9	15-25
II. Валютная политика и счет капитала		
2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, %	72 ⁵⁴⁶	30
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, %	67 ⁵⁴⁷	27-30
2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАОРЕН / Количество государств-членов ЕАЭС	2,39	Не ниже 1-1,5
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	44 ⁵⁴⁸	70-80
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС / Количество государств-членов ЕАЭС	35 ⁵⁴⁹	60
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	4,6	3-5
3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков)	16,4 ⁵⁵⁰	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц)	10,4 ⁵⁵¹	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, %	80	90-100
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)	46	40
4.3 Капитал/активы банков, %	14	9-12
4.4 Банковские депозиты/ ВВП, %	36	45-55

⁵⁴⁵ РА – 45,5% [р.27, Стратегия развития 2014-2025_A].

⁵⁴⁶ Армения – данные Центрального банка Армении по состоянию на декабрь 2014 г., Monetary and Financial Statistics, Loans and Deposits // <https://www.cba.am/en/SitePages/statmonetaryfinancial.aspx>.

⁵⁴⁷ Там же.

⁵⁴⁸ Recent Trends in IIAs and I, Prepared by UNCTAD's IIA Team in advance of the Expert Meeting on "The Transformation of the International Investment Agreement Regime" from 25-27 February 2015 in Geneva (размещено на интернет ресурсе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2015d1_en.pdf).

⁵⁴⁹ По данным налоговых органов (<http://www.investinarmenia.am/en/multilateral-and-bilateral-treaties>).

⁵⁵⁰ IMF IFS.

⁵⁵¹ IMF IFS.

4.5 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, %	51	60
4.6 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, %	7	<5
4.7 Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения	21	30
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, %	1,9	15-20
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	0,6	5-10
5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	0,3	Не менее 3-5
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, %	0,1	5-10
5.5 Доля акций, находящихся в свободном обращении (free-float), %	10-15 ⁵⁵²	Биржевой – 25-35, в акционерных капиталах – 15-20
5.6 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	52,1	30
5.7 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	94,5	60
5.8 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	11	30-40
5.9 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	6	30-50
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	0,6	2
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁵⁵³ , %	26 ⁵⁵⁴	60
6.3 Активы страховых организаций / ВВП, %	0,9	15-25
6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁵⁵⁵ , %	менее 1 ⁵⁵⁶	30 ⁵⁵⁷
VII. Целевые ориентиры по международным рейтингам		
7.1 Международный кредитный рейтинг (Standard&Poor's, Fitch Ratings, Moody's)	Ba3, B+ ⁵⁵⁸	A (A2)
7.2 Doing Business	45	Топ 15 ⁵⁵⁹
7.3 Doing Business «Налогообложение»	41	Топ 30
7.4 Doing Business «Получение кредитов»	36	Топ 20
7.5 Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	49	Топ 25
7.6 Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка» ⁵⁶⁰	97	Топ 50-60

⁵⁵² В соответствии с установленными требованиями биржи к листингу ценных бумаг первого и второго уровня (<https://nasdaqomx.am/en/lists.htm>).

⁵⁵³ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁵⁵⁴ Страховые премии кроме премий по ОСАГО и медицинскому страхованию (частично обязательное для государственных служащих). Источник: Statistical Bulletin of Central Bank of Armenia. 2014. Annual. P. 102.

⁵⁵⁵ Как показатель уровня развития страхового рынка.

⁵⁵⁶ За 9 месяцев 2014 г. (с. 33 Дюжиков Е.Ф. К общим подходам регулированию и единому страховому рынку ЕАЭС. Финансы. 2014).

⁵⁵⁷ В среднем по ОЭСР – 50% (в течение 2003-2013 гг.).

⁵⁵⁸ 10/2015.

⁵⁵⁹ Армения – [р.34, Стратегия развития 2014-2025_А].

⁵⁶⁰ 2014-2015.

10.2.2 Специальная часть дорожной карты Армении

Дополнительно к мероприятиям общей части дорожной карты (п. 9 Стратегии)

Направление	Содержание мероприятий	Сроки исполнения, ориентиры (конечная дата)
Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС - к п. 3.1 Стратегии, п. 9.3.1 Общей части дорожной карты		
Имплементация положений единой Стратегии развития финансового рынка ЕАЭС (далее единой Стратегии) в стратегию развития финансового рынка Армении	По усмотрению государства-члена - разработка и принятие Стратегии развития финансового рынка Армении как отдельного документа с учетом национальных особенностей и положений проекта Единой стратегии (далее – национальная стратегия)	2016 г.
	Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии	2020 г.
	Имплементация положений единой Стратегии в национальную стратегию на принципах экономической целесообразности, с учетом национальных особенностей	2023 г.
Создание макроэкономических условий гармонизации - к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии, п. 9.3.5 Общей части дорожной карты		
Участие в разработке, принятии, реализации отдельных стратегий макроэкономического регулирования	Участие в разработке и принятии (руководствуясь принципами экономической целесообразности, сближения уровня экономического развития, с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Армении, целей финансовой стабилизации, целей экономического роста): - отдельных стратегий координации макроэкономических условий ЕАЭС ⁵⁶¹ , стратегии антимонопольного регулирования ⁵⁶² , налоговой стратегии	2016 г.
Координация / и согласование / согласованное осуществление отдельных стратегий	Реализация антимонопольного регулирования со стороны экономики Армении, отдельной налоговой стратегии со стороны экономики Армении	2020 г.
	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики Армении	2025 г.
Участие в разработке и реализации совместных и национальной программ содействия диверсификации структуры собственности	Участие в разработке совместных программ содействия диверсификации структуры собственности (государственной и частной) с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Армении, целей экономического роста, сближения уровней развития	2016 г.
	Разработка и реализация национальной программы содействия диверсификации структуры частной собственности в Республике Армения ⁵⁶³	2023 г.

⁵⁶¹ Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

⁵⁶² Полное наименование - отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования).

⁵⁶³ Включая вопросы: 1) Гармонизации разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощения регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий; 2) Поощрения IPO компаний, поддержки выхода на организованные рынки, реализации программ «народного IPO»; 3) Стимулирования спроса на корпоративные ценные бумаги институциональных и розничных инвесторов, в том числе посредством гармонизации структуры активов институциональных инвесторов⁵⁶³; 4) Реструктуризации крупных компаний с целью создания рыночной среды

	Участие в реализации совместных программах содействия диверсификации структуры частной собственности	2016 - 2023 гг.
	Реализация национальной программы содействия диверсификации структуры частной собственности в Республике Армения	2023 г.
<p>Создание ресурсной и институциональной базы для инновационного роста экономики. Повышение стратегической роли государства как инвестора</p> <p>К 2025 г. Целевые показатели 2.4, 2.5 Специальной части дорожной карты.</p>	Участие в разработке отдельной инвестиционной стратегии ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Армении, целей экономического роста, сближения уровней развития	2016 г.
	Развитие и укрепление системы взаимовыгодного сотрудничества с Банками развития государств-членов ЕАЭС. Участие в работе Совета банков развития ЕАЭС, в том числе повышение ресурсных и операционных возможностей института, уполномоченного выступать в качестве Банка Развития Армении ⁵⁶⁴ .	С 2016 г.
	Подписание соглашений, меморандумов о сотрудничестве между Банком развития Армении и государств-членов ЕАЭС	Количество и формат участия – по усмотрению государства-члена
	Создание государственных институтов развития, в том числе на основе совместного участия в капитале с государствами-членами ЕАЭС, негосударственными структурами, международными организациями	К 2021 г. Как минимум еще 2 института по направлениям: поддержка инноваций, предоставление кредитов для реализации частных стратегически значимых проектов.
	Обеспечение законодательных возможностей для применения ими дифференцированных форм поддержки инвестиционного процесса: имущественные взносы, взносы в уставный капитал, гранты, субсидии, кредиты и т.д.	
	Создание совместных фондов инвестирования с государствами-членами ЕАЭС: отраслевая специфика, направления деятельности – по договоренности сторон и по усмотрению государства-члена	К 2017 г. – ожидается не менее 5, по одному с каждой страной ЕАЭС. Размеры и формы участия - по усмотрению государства-члена
	Заключение соглашения об избежании двойного налогообложения с Кыргызстаном (в случае достижения соответствующих договоренностей) ⁵⁶⁵ ; - Расширение базы международных соглашений о защите инвестиций, об избежании двойного налогообложения, соглашений об организации взаимного кредитования проектов	2016 г. Выбор государств и окончательное число заключенных соглашений – на усмотрение государств-членов
	Подготовка совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2016 г.
Реализация проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2018 г.	
Развитие банковского сектора - к п. 6.1 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования и институциональной структуры	Повышение уровня соответствия банковского регулирования требованиям Основополагающих принципов эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору, в том числе в части развития консолидированного	2016-2020 гг.

⁵⁶⁴ <http://www.armbanks.am/2015/10/20/92102/>.

⁵⁶⁵ По состоянию на март 2015 г. данное соглашение было парафировано.

банковского сектора	надзора и совершенствования систем риск-менеджмента в банках	
	Постепенное сближение в рамках ЕАЭС требований к уставному и собственному капиталу банков. Дальнейшее внедрение требований Базеля II и Базеля III с учетом согласованных подходов и плана внедрения в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие деятельности и повышение финансовой устойчивости прочих небанковских финансовых посредников, сближение их регулирования в рамках ЕАЭС (в части видов прочих небанковских финансовых посредников, развития микрофинансовых организаций и регулирования деятельности небанковских пунктов обмена валюты)	2016-2025 гг.
Развитие инфраструктуры банковского сектора	Повышение соответствия основополагающим принципам эффективных систем страхования вкладов IADI. Постепенное сближение по сравнению с другими государствами-членами ЕАЭС регулирования системы страхования вкладов в части: - увеличения уровня максимальной суммы страхового возмещения по вкладам с учетом экономических возможностей государства-члена; - постепенной гармонизации перечня вкладов и/или лиц, чьи вклады/денежные средства не подлежат участию в системе страхования вкладов.	2016-2025 гг.
	Развитие правовых и технологических условий деятельности бюро кредитных историй (в рамках создания объединенной базы кредитных историй ИИСФР ЕАЭС)	2016-2022 гг.
Налоговое стимулирование развития банковского сектора	Освобождение от налогообложения доходов (части доходов) в виде процентов по банковским депозитам для физических лиц	по усмотрению государства-члена
Развитие рынка ценных бумаг - к п. 6.2 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг	Присоединение к Многостороннему меморандуму о взаимопонимании ИОСКО (ММОУ) (создание необходимых регулятивных и правовых условий для эффективной кооперации и взаимодействия регуляторов при осуществлении регулирования и надзора на рынке ценных бумаг)	2021 г.
	Приведение нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС в соответствие с основополагающими принципами регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО	2016-2023 гг.
	Постепенное развитие полноценной системы пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, системы консолидированного надзора на рынке ценных бумаг, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Формирование нормативно-правовых и институциональных условий для создания и развития деятельности саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Развитие дифференцированных подходов к установлению санкций за административные правонарушения на рынке ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2022 гг.
	Развитие национальных систем раскрытия информации на рынке ценных бумаг, повышение прозрачности и доступности информации	2016-2021 гг.
Развитие инструментальной структуры рынка ценных бумаг	Совершенствование нормативно-правовых, институциональных и технологических условий для развития рынка деривативов	2016-2020 гг.
	Развитие фондовых индексов для рынка ценных бумаг	2016-2020 гг.

	Армении	
	Создание правовых условий для развития ценных бумаг центрального банка на основе наилучшей международной практики и практики государств - членов Союза	2016-2025 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов	Сближение регулирования в рамках ЕАЭС в отношении: - деятельности банков и небанковских кредитных организаций на рынке ценных бумаг; - осуществления депозитарной и регистраторской деятельности (создание правовых условий для доступа участников из других государств-членов ЕАЭС); - постепенное сближение (с учетом экономических возможностей государства-члена) требований к капиталу участников рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, управляющие, в части клиринговой и депозитарной деятельности), требований к капиталу системно значимых инфраструктурных институтов в координации с другими государствами - членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Формирование правовых и иных условий для создания и обеспечения деятельности института центрального контрагента как отдельного юридического лица, в том числе в соответствии с Принципами инфраструктур фин. рынков	2016-2018 гг.
	Формирование правовых и технологических условий для внедрения новой системы торговли ценными бумагами. Совершенствование системы учета и расчетов по ценным бумагам Центрального депозитария в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков (утверждено в Стратегии Центрального Банка Армении)	2017 г.
	Формирование правовых условий для развития деятельности национальных рейтинговых агентств, в том числе в соответствии с международной практикой и в координации с другими государствами-членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие механизмов упрощенной идентификации клиентов – физических лиц в координации с другими государствами-членами ЕАЭС в целях развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Участие в реализации стандарта по развитию глобальной системы идентификации участников финансового рынка (LEI) (присоединение к стандарту в рамках ROC/получение статуса LOU)	2016-2023 гг.
	Развитие институтов коллективных инвестиций	Развитие индустрии негосударственных пенсионных фондов и инвестиционных фондов, создание благоприятных условий для их ускоренного развития
Налоговое стимулирование на финансовом рынке	Освобождение от налогообложения процентов по долговым ценным бумагам. Освобождение от налогообложения прироста курсовой стоимости ценных бумаг (для нерезидентов) Налоговые стимулы для развития институциональных инвесторов, в том числе негосударственных пенсионных фондов, и осуществления ими долгосрочных инвестиций	по усмотрению государства-члена
Развитие страхового сектора - к п. 6.3 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования в страховом секторе	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора, системы консолидированного надзора в страховом секторе, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых страховых (перестраховочных) организаций, системы аттестации инфраструктурных организаций страхового рынка (актуарии, сюрвейеры, аджастеры и др.), в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
Развитие институтов страхового сектора	Развитие регулирования страхового рынка в соответствии с гармонизированными требованиями в рамках ЕАЭС с учетом экономических возможностей страны (в части тарифов по	2016-2025 гг.

	обязательным видам страхования)	
Развитие инфраструктуры страхового рынка	Получение полного членства в Международной ассоциации актуариев	2020 г.
Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля - к п. 4.2 Стратегии, п. 9.4.4 Общей части дорожной карты		
Последовательный переход на согласованные стандарты корпоративного управления	Участие в разработке и принятии Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса)	2017 г.
	Согласование направлений совершенствования действующего Кодекса Армении с положениями Кодекса корпоративного управления ЕАЭС (его проекта), в том числе: - диверсификация положений корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний, их распространение (с учетом необходимых модификаций) на государственные компании, банки, профессиональных участников РЦБ, страховые компании, компании, чьи акции обращаются на фондовых биржах или планируются к открытому размещению	С 2017 г.
	Внедрение ключевых положений Кодекса в Кодекс корпоративного управления Армении	2022 г.
	Участие в разработке и принятии типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Армении	2017 г.
	Обеспечение применения типового кодекса корпоративной этики на национальном уровне в составе и объеме по усмотрению Республики Армения	2018 г.
Институционализация рынка корпоративного контроля	Участие в разработке и принятии типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на фин. рынке Армении	2018 г.
	Разработка и реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС в Армении, создание правовых условий для его применения	2020 г.
	Участие в создании доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)	2023 г.
	Участие в разработке и согласовании обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг ⁵⁶⁶ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний	2024 г.
Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов - к п. 3.6 Стратегии, п. 9.4.5 Общей части дорожной карты		
Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг	Обеспечение систематического публичного раскрытия информации о рисках инвесторов, связанных с недобросовестной деятельностью финансовых посредников и финансовыми пирамидами	2016-2018 гг.
	Развитие соответствующей нормативно-правовой базы и создание компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг	2025 г.
	Распространение покрытия рисков компенсационными (гарантийными) фондами в отношении иных видов страхования (в дополнение к ОСАГО)	2025 г.
Гармонизация	Участие в разработке Единого глоссария ключевых понятий	2017 г.

⁵⁶⁶ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг”(“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

ключевых понятий	финансовых рынков, согласование	
	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов	2020 г.
Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами - к п.5.1, 5.2 Стратегии, п. 9.6.1, 9.6.2 Общей части дорожной карты		
Участие в подготовке и принятии согласовательных документов общей направленности на уровне ЕАЭС	Участие в обсуждении проекта, подготовке окончательного варианта и принятии Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа	I квартал 2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации), с учетом накопленного опыта	2017 г.
	Участие в разработке и принятии Концепции либерализации счетов капиталов ЕАЭС	2020 г.
Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС - к п. 3.7 Стратегии, п. 9.3.3 Общей части дорожной карты		
Определение места финансового рынка Армении в создаваемой системе МФЦ ЕАЭС	Подготовка предложений по развитию системы МФЦ ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ, имеющейся технологической базы финансового рынка Армении, структуры планируемой к созданию системы МФЦ	2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения государств-членов ЕАЭС о создании системы МФЦ (далее Соглашения о МФЦ), включая вопросы: - структуры создаваемого МФЦ в государствах - членах ЕАЭС, специализации его сегментов; - системы управления, правового режима МФЦ	2016 г.
Реализация положений Соглашения о МФЦ	Подготовка и принятие нормативно-правовых актов для развития системы МФЦ ЕАЭС с участием Армении	2017 г.
	Реализация совместных и национальных программ по привлечению иностранных участников в сегменты МФЦ с учетом экономических, конкурентных преимуществ Армении, форм участия в создаваемой системе МФЦ	2019 г.
	Реализация стратегий развития организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС	2020 г.
	«Запуск» системы МФЦ ЕАЭС с участием армянского финансового рынка	2025 г.

10.3 Беларусь

10.3.1 Целевые показатели дорожной карты Беларуси (к п. 9.2 Стратегии)

Показатели	2014 г.	2025 г.
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Уровень монетизации экономики (М2/ВВП, %)	12	40 - 45
1.2 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	25	40-50 ⁵⁶⁷
1.3 Доля активов небанковских финансовых институтов в общих активах финансовой системы, %	2	10-15
1.4 Инвестиции/ВВП, %	33	30-35 ⁵⁶⁸
1.5 Национальные сбережения/ВВП, %	29	30-35

⁵⁶⁷ РБ – 90% к 2015 г. [Программа развития 2011-2015_Б.

⁵⁶⁸ РБ – не менее 25% [р.8.6, Стратегия развития 2030_Б].

1.6 Входящие накопленные ПИИ/ВВП, % ⁵⁶⁹	23,3	40-50
1.7 Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во входящих ПИИ, % ⁵⁷⁰	10,1	< 20
1.8 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, %	2,5	8-15
1.9 Портфельные инвестиции/ПИИ (входящие накопленные), %	10,7	20-30
II. Валютная политика и счет капитала		
2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, %	52 ⁵⁷¹	20
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, %	70 ⁵⁷²	30
2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАОРЕН ⁵⁷³ / Количество государств-членов ЕАЭС	(-1,19)	Не ниже 1 – 1,5
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	66 ⁵⁷⁴	90
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС ⁵⁷⁵ / Количество государств-членов ЕАЭС	62 ⁵⁷⁶	70
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	16,2 ⁵⁷⁷	3-5
3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁵⁷⁸	18,7 ⁵⁷⁹	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц) ⁵⁸⁰	10,4 ⁵⁸¹	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, %	64	80-90 ⁵⁸²
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)	76	40-45
4.3 Капитал/активы банков, %	13	9-12
4.4 Банковские депозиты/ ВВП, %	24	40-50
4.5 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, %	63	65
4.6 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, %	4,7	< 5

⁵⁶⁹ Входящие накопленные ПИИ (Inward Foreign Direct Investment Stocks) - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁵⁷⁰ 2013 год.

⁵⁷¹ Беларусь: Отчет Национального банка за 2014 г. Утвержден Указом Президента Республики Беларусь от 11.05.2015 № 206. .

⁵⁷² Там же.

⁵⁷³ Данный индекс рассчитывается по данным таблицы ограничений по операциям по счетам капиталов в 182 странах в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям на валютно-обменные операции (Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions (AREAER)). Шкала – минимум: (-1,88) – закрытая экономика, максимум – 2,39 – полностью открытая экономика. Menzie Chinn and Hiro Ito. The Chinn-Ito Index. A de jure measure of financial openness (Updated to 2013) // http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm.

⁵⁷⁴ Recent Trends in IIAs and I, Prepared by UNCTAD's IIA Team in advance of the Expert Meeting on "The Transformation of the International Investment Agreement Regime" from 25-27 February 2015 in Geneva (размещено на интернет ресурсе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2015d1_en.pdf).

⁵⁷⁵ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении

⁵⁷⁶ По данным налоговых органов (<http://www.economy.gov.by/ru/invpolicy/pravovye-usloviya-invest-deyatelnosti/mejdunarodnye-pravovye-akty>).

⁵⁷⁷ IMF WEO Database, October 2015 (показатель – «Inflation, End of Period Consumer Prices (Index)»).

⁵⁷⁸ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁵⁷⁹ IMF IFS.

⁵⁸⁰ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁵⁸¹ IMF IFS.

⁵⁸² РБ – 75% к 2020 г. (при создании МФЦ – 105%) [Программа развития 2011-2015_Б].

4.7 Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения	2	20-25
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, %	0,8	15-20
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	0,1	3-5
5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	15,1	Не менее 15-20
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, %	3,2	15-20
5.5 Доля акций, находящихся в свободном обращении (free-float), %	< 20 ⁵⁸³	Биржевой free-float – 25-30, в акционерных капиталах – 15-20
5.6 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	52,1	30-50
5.7 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	74,2	50-60
5.8 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	67 ⁵⁸⁴	140-150
5.9 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	83	300-350
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	0,9	2-2,5 ⁵⁸⁵
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁵⁸⁶ , %	64	80 ⁵⁸⁷
6.3 Активы страховых организаций / ВВП ⁵⁸⁸ , %	2	15-25
6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁵⁸⁹ , %	6,5	30 – 40
VII. Целевые ориентиры по международным рейтингам		
7.1 Международный кредитный рейтинг (Standard&Poog's, Fitch Ratings, Moody's)	B-, Caa1	A (A2)
7.2 Doing Business	57	Топ-30
7.3 Doing Business «Налогообложение»	60	Топ 20-40
7.4 Doing Business «Получение кредитов»	104	Топ 20-50
7.5 Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	94	Топ 20-30
7.6 Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка» ⁵⁹⁰	98	Топ 50-70

⁵⁸³ Раскрываемые показатели работы ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» организованного рынка ценных бумаг не позволяют рассчитать данный показатель. Однако, в программе развития рынка ценных бумаг [Постановление № 482/10_Б] предусмотрено достижение до 2016 доля свободнообращающихся акций открытых акционерных обществ, распределенных среди мелких и средних инвесторов, – не менее 20–25 процентов от общего объема эмиссии акций.

⁵⁸⁴ Указано число компаний, акции которых включены в котировальные листы «А» и «Б» (по данным Отчета о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2014 году)

⁵⁸⁵ За 2010-2015 гг. план прироста –50% (Программа страхования 2011-2015 от 2011_Б), факт – 13%; взят целевой показатель стратегии на 2015 г.

⁵⁸⁶ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁵⁸⁷ Опережающий рост добровольного страхования. при параллельном росте обязательного.

⁵⁸⁸ Как индикатор на 2015 г. в стратегиях Беларуси.

⁵⁸⁹ Как показатель уровня развития страхового рынка.

⁵⁹⁰ 2014-2015.

10.3.2 Специальная часть дорожной карты Беларуси

Дополнительно к мероприятиям общей части дорожной карты (п. 9 Стратегии)

Направление	Содержание мероприятий	Сроки исполнения, ориентиры (конечная дата)
Создание макроэкономических условий гармонизации - к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии, п. 9.3.4 Общей части дорожной карты		
Ускорение процессов приватизации, повышение эффективности, увеличение роли частного сектора	<p>В составе разрабатываемой и планируемой к реализации Программы структурных реформ экономики⁵⁹¹ - развитие формирующейся с 2007 г. «новой» модели приватизации⁵⁹², включая:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Разработку единой стратегии приватизации, - Расширение круга инвесторов, допускаемых к участию в приватизации, либерализацию порядка отбора претендентов, - Эффективное управление акциями приватизированных предприятий в собственности государства, в том числе продажа их частным инвесторам, - Институциональные (распределение полномочий между ответственными органами) и структурные реформы (повышение экономической эффективности и производительности труда) для роста частного сектора, - Большее вовлечение в процессы приватизации как субъектов «малой приватизации», так и приватизации крупных государственных организаций, - Расширение взаимовыгодного сотрудничества с международными организациями. 	2016-2020 гг. Масштабы и формат преобразований – по усмотрению государства-члена, исходя из принципа экономической целесообразности, в том числе с ориентиром на динамику показателей переходного процесса ЕБРР на страновом уровне: приватизация, либерализация и управление ⁵⁹³
	Участие в разработке совместных программ содействия диверсификации собственности с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Беларуси, целей экономического роста, сближения уровней развития	2016 г.
	Разработка и реализация национальной программы содействия диверсификации госсобственности в Республике Беларусь ⁵⁹⁴	2023 г.

⁵⁹¹ По официальным данным «Программа структурных реформ будет составной частью программы социально-экономического развития страны на 2016-2020 гг. следующую пятилетку», она (Программа) содержит из «порядка 50-70 законов и указов». Реформы основаны «на пяти ключевых принципах: борьба с инфляцией и ростом цен, новые подходы к модернизации экономики, эффективное государственное управление, привлечение инвестиций, поддержка малого и среднего бизнеса, а также открытость глобальному миру и построение экономики знаний».

⁵⁹² «С 2007-го года начинается довольно масштабная либерализация законодательства в экономической сфере, направленная на более активное разгосударствление белорусской экономики» / Дзмітрый Ісаёнак, Таццяна Чыжова. Эвалюцыя беларускай мадэлі прыватызацыі з 1990 па 2013 год: перадумовы, канцэпцыі, зацікаўленыя суб'екты, вынікі, сацыяльныя наступствы // Палітычная сфера. №20. 2013. С. 12.

⁵⁹³ Рассчитываются ежегодно ЕБРР, публикуются в Докладе о переходном процессе за соответствующий год. По итогам 2014 г. Беларусь имела невысокие показатели (по оценкам ЕБРР) по крупномасштабной и малой приватизации, управлению и реструктуризации предприятий, либерализации рынка, торговле и валютной системе, антимонопольной политике. В среднем в 1,2-1,7 раза меньше показателей по остальным 4 государствам-членам / <http://2014.tr-ebrd.com/ru/country-level-transition-indicators/>

⁵⁹⁴ Включая вопросы: 1) Гармонизации разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощения регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий; 2) Поощрения IPO компаний, поддержки выхода на организованные рынки, реализации программ «народного IPO»; 3) Стимулирования спроса на корпоративные ценные бумаги

	Участие в реализации совместных программах содействия диверсификации госсобственности	2016 - 2023 гг.
	Реализация национальной программы содействия диверсификации структуры государственной собственности в Республике Беларусь	2023 г.
Создание ресурсной и институциональной базы для инновационного роста экономики.	Создание государственных институтов развития, в том числе на основе совместного участия в капитале с государствами-членами ЕАЭС, негосударственными структурами, международными организациями Обеспечение законодательных возможностей для применения ими дифференцированных форм поддержки инвестиционного процесса: имущественные взносы, взносы в уставный капитал, гранты, субсидии, кредиты и т.д.	К 2021 г. Как минимум еще 3 института по оказанию поддержки инновационному процессу
	Участие в разработке отдельной инвестиционной стратегии ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Беларуси, целей экономического роста, сближения уровней развития	2016 г.
	Развитие и укрепление системы взаимовыгодного сотрудничества с Банками развития государств-членов ЕАЭС. Участие в работе Совета банков развития ЕАЭС, в том числе повышение ресурсных и операционных возможностей института, уполномоченного выступать в качестве Банка Развития Беларуси. Подписание соглашений, меморандумов о сотрудничестве между Банком развития Беларуси и государств-членов ЕАЭС	С 2016 г. Количество и формат участия – по усмотрению государства-члена
	Подготовка совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2016 г.
	Реализация проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2018 г.
	Участие в разработке, принятии, реализации отдельных стратегий макроэкономического регулирования	Участие в разработке и принятии (руководствуясь принципами экономической целесообразности, сближения уровня экономического развития, с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Беларуси, целей финансовой стабилизации, экономического роста): -отдельных стратегий координации макроэкономических условий ЕАЭС ⁵⁹⁵ , стратегии антимонопольного регулирования ⁵⁹⁶ , налоговой стратегии
Координация / согласование и согласованное осуществление отдельных стратегий	Реализация антимонопольного регулирования, отдельной налоговой стратегии со стороны экономики Беларуси	2020 г.
	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики Беларуси	2025 г.
Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС - к п. 3.1 Стратегии, п. 9.3.1 Общей части дорожной карты		

институциональных и розничных инвесторов, в том числе посредством гармонизации структуры активов институциональных инвесторов⁵⁹⁴; 4) Реструктуризации крупных компаний с целью создания рыночной среды.

⁵⁹⁵ Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

⁵⁹⁶ Полное наименование - отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования).

Имплементация положений единой Стратегии развития финансового рынка ЕАЭС (далее единой Стратегии) в стратегию развития финансового рынка Беларуси	Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии	2020 г.
	Имплементация положений единой Стратегии в национальную стратегию на принципах экономической целесообразности, с учетом национальных особенностей	2023 г.
Развитие банковского сектора - к п. 6.1 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Расширение роли банковского сектора	Создание правовых, налоговых и иных условий для стимулирования развития банковского кредитования (повышения насыщенности частного сектора экономики кредитами)	2016-2025 гг.
Развитие регулирования и институциональной структуры банковского сектора	Повышение уровня соответствия банковского регулирования основополагающим принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору	2016-2020 гг.
	Постепенное сближение в рамках ЕАЭС требований к уставному и собственному капиталу банков. Дальнейшее внедрение требований Базеля II и Базеля III с учетом согласованных подходов и плана внедрения в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие деятельности и повышение финансовой устойчивости прочих небанковских финансовых посредников, сближение их регулирования в рамках ЕАЭС (в части видов прочих небанковских финансовых посредников)	2016-2025 гг.
	Внедрение международных стандартов аудита в банковском секторе	2016-2021 гг.
Развитие инфраструктуры банковского сектора	Повышение соответствия основополагающим принципам эффективных систем страхования вкладов IADI. Постепенное сближение в рамках ЕАЭС регулирования системы страхования вкладов в части: – постепенного введения ограничений на предельный размер страхового возмещения по вкладам для минимизации системных рисков и рисков невыполнения обязательств перед вкладчиками; – распространения системы страхования вкладов на индивидуальных предпринимателей с учетом экономических возможностей государства-члена ЕАЭС	2016-2025 гг.
Развитие рынка ценных бумаг - к п. 6.2 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг	Вступление в ИОСКО, в том числе подписание Многостороннего меморандума о взаимопонимании ИОСКО (ММОУ)	2023 г.
	Приведение нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС в соответствие с основополагающими принципами регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО	2016-2023 гг.
	Постепенное развитие полноценной системы пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, системы консолидированного надзора на рынке ценных бумаг, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых и институциональных условий для развития деятельности и повышения роли саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Развитие дифференцированных подходов к установлению санкций за административные правонарушения на рынке ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в	2016-2022 гг.

	рамках ЕАЭС	
	Внедрение МСФО и международных стандартов аудита на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
Развитие инструментальной структуры рынка ценных бумаг	Совершенствование нормативно-правовых, институциональных и технологических условий для развития новых видов ценных бумаг и финансовых инструментов (биржевые облигации и облигации на предъявителя, депозитарные расписки, деривативы и др.). Создание правовых условий для развития ценных бумаг центрального банка на основе наилучшей международной практики и практики государств - членов Союза.	2016-2025 гг.
	Развитие фондовых индексов для рынка ценных бумаг Беларуси	2016-2020 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов	Совершенствование нормативно-правового регулирования клиринговой деятельности, создание и обеспечение деятельности института центрального контрагента как отдельного юридического лица, в том числе в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков	2016-2018 гг.
	Создание правовых и иных условий для повышения финансовой устойчивости центрального депозитария	2016-2021 гг.
	Сближение регулирования в рамках ЕАЭС в отношении: - регистраторской деятельности (создание правовых условий для доступа участников из других государств-членов ЕАЭС); - постепенное сближение (с учетом экономических возможностей государства-члена) требований к капиталу участников рынка ценных бумаг (брокеры, депозитарная деятельность), требований к капиталу системно значимых инфраструктурных институтов в координации с другими государствами - членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Создание правовых и иных условий для развития дифференцированных требований к капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Формирование правовых условий для развития деятельности национальных рейтинговых агентств (создание системы присвоения и использования рейтингов по национальной шкале, создание национальных рейтинговых агентств), в том числе в соответствии с международной практикой и в координации с другими государствами-членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие механизмов упрощенной идентификации клиентов – физических лиц в координации с другими государствами-членами ЕАЭС в целях развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
Развитие институтов коллективных инвестиций	Содействие созданию новых общих фондов банковского управления, разработка и принятие Закона об инвестиционных фондах, предусматривающего создание инвестиционных фондов в других формах (паевые, акционерные), стимулирование развития институциональных инвесторов (в том числе негосударственных пенсионных фондов)	2016-2020 гг.
Налоговое стимулирование на финансовом рынке	Освобождение от налогообложения доходов в виде дивидендов и курсовых разниц, сохранение льгот по долговым ценным бумагам. Сближение условий налогообложения доходов на финансовом рынке для резидентов и нерезидентов	по усмотрению государства-члена
Развитие страхового сектора - к п. 6.3 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования в страховом секторе	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора, системы консолидированного надзора в страховом секторе, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых страховых (перестраховочных) организаций, системы аттестации инфраструктурных организаций страхового рынка (актуарии, сюрвейеры, аджастеры и др.), в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.

Развитие инфраструктуры страхового сектора	Постепенное сближение регулирования в рамках ЕАЭС в отношении актуарной деятельности (введение требований к актуариям в части процедур аккредитации/ лицензирования/ членства в СРО и др.), в том числе с учетом согласованного подхода государств-членов ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Создание СРО (объединения) актуариев и вступление в Международную ассоциацию актуариев	2020 г.
Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля - к п. 4.2 Стратегии, п. 9.4.4 Общей части дорожной карты		
Последовательный переход на согласованные стандарты корпоративного управления	Участие в разработке и принятии Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса)	2017 г.
	Руководствуясь принципами экономической целесообразности, по усмотрению государства-члена – принятие национального Кодекса Беларуси с учетом положений Кодекса корпоративного управления ЕАЭС (его проекта), в том числе: - диверсификация положений корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний, их распространение (с учетом необходимых модификаций) на государственные компании, банки, профессиональных участников РЦБ, страховые компании, компании, чьи акции обращаются на фондовых биржах или планируются к открытому размещению	2022 г.
	Участие в разработке и принятии типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Беларуси	2017 г.
	Обеспечение применения типового кодекса на национальном уровне в составе и объеме по усмотрению Республики Беларусь	2018 г.
Институционализация рынка корпоративного контроля	Участие в разработке и принятии типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Беларуси	2018 г.
	Разработка и реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС в Беларуси, создание правовых условий для его применения	2020 г.
	Участие в создании доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)	2023 г.
	Участие в разработке и согласовании обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг ⁵⁹⁷ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний	2024 г.
Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов - к п. 3.6 Стратегии, п. 9.4.5 Общей части дорожной карты		
Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг	Создание института финансового омбудсмена	По усмотрению государства-члена - до 2020 г.
	Обеспечение систематического публичного раскрытия информации о рисках инвесторов, связанных с недобросовестной деятельностью финансовых посредников и	2016-2018 гг.

⁵⁹⁷ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг” (“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

	финансовыми пирамидами	
	Развитие соответствующей нормативно-правовой базы и создание компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг	2025 г.
	Распространение покрытия рисков компенсационными (гарантийными) фондами в отношении иных видов страхования (в дополнение к ОСАГО)	2025 г.
Гармонизация ключевых понятий	Участие в разработке Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков, согласование	2017 г.
	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов	2020 г.
Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами - к п.5.1, 5.2 Стратегии, п. 9.6.1, 9.6.2 Общей части дорожной карты		
Продолжение курса на либерализацию валютного рынка	Участие в разработке и принятии Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа	I кв. 2016 г.
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности - расширение предусмотренных в рамках проекта Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации обязательств ⁵⁹⁸ и ускорение сроков их выполнения; - совершенствование механизма плавающего валютного курса; - снятие сохраняющихся частично ограничений по текущим валютным операциям (покупка-продажа иностранной валюты хозяйствующими субъектами ⁵⁹⁹); - снятие регулирования национальным банком ограничений на открытие счетов резидентами в иностранных банках,	2016-2017 гг.
Углубление либерализации рынка финансовых услуг	Участие в разработке и принятии Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации) с учетом накопленного опыта	2017 г.
	Реализация мероприятий по выявлению и укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков	2022 г.
	Снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом (по мере становления соответствующих условий)	2024 г.
	Снятие принятых к Приложению № 17 к Договору о ЕАЭС ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий в отношении учреждения и (или) деятельности финансовых институтов. Реализация Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС	2025 г.
Продвижение процессов либерализации рынков капитала	Участие в разработке и принятии государствами-членами ЕАЭС Концепции либерализации счетов капиталов	2020 г.
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности, по усмотрению государства-члена: - снятие ограничений на операции по счету капитала, связанные с предоставлением поручительств и гарантий ⁶⁰⁰	По усмотрению государства-члена
	Открытие счета капитала в части валютных операций,	2025 г.

⁵⁹⁸ С 1 января 2017 года в соответствии с пока не подписанным проектом «Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации» в ЕАЭС предусмотрена полная отмена обязательной продажи валютной выручки субъектами хозяйствования, разрешительной системы по капитальным валютным операциям (см. п. 2.2.1 Стратегии)

⁵⁹⁹ Действуют ограничения по целям и срокам.

⁶⁰⁰ Ограничения на данный вид операций по счету капитала из всех государств-членов ЕАЭС действуют только в Беларуси (AREAER, 2014, table, P.80-88).

совершаемых между резидентами государств-членов ЕАЭС		
Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС - к п. 3.7 Стратегии, п. 9.3.3 Общей части дорожной карты		
Определение места финансового рынка Беларуси в создаваемой системе МФЦ ЕАЭС	Подготовка предложений по развитию системы МФЦ ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ, имеющейся технологической базы финансового рынка Беларуси, структуры планируемой к созданию системы МФЦ России	2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения государств-членов ЕАЭС о создании системы МФЦ (далее Соглашения о МФЦ), включая вопросы: - структуры создаваемого МФЦ в государствах - членах ЕАЭС, специализации его сегментов; - системы управления, особого правового режима МФЦ, специальных программ налоговых льгот для разных категорий участников	2016 г.
Реализация положений Соглашения о МФЦ	Подготовка и принятие необходимой системы нормативно-правовых актов для развития системы МФЦ ЕАЭС с участием Беларуси	2017 г.
	Реализация совместных и национальных программ по привлечению иностранных участников в сегменты МФЦ с учетом экономических, конкурентных преимуществ Беларуси, форм участия в создаваемой системе МФЦ	2019 г.
	Реализация стратегий развития организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС	2020 г.
	«Запуск» системы МФЦ ЕАЭС в составе финансового рынка Республики Беларусь	2025 г.

10.4 Казахстан

10.4.1 Целевые показатели дорожной карты Казахстана (к п. 9.2 Стратегии)

Показатели	2014 г.	2025 г.
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Уровень монетизации экономики (М2/ВВП, %)	20	40-45 ⁶⁰¹
1.2 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	35	55-65
1.3 Доля активов небанковских финансовых институтов в общих активах финансовой системы, %	22	25-30
1.4 Инвестиции/ВВП, %	26	30-35 ⁶⁰²
1.5 Национальные сбережения/ВВП, %	27	30-35
1.6 Входящие накопленные ПИИ/ВВП, % ⁶⁰³	60,9	70-80
1.7 Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во входящих ПИИ, % ⁶⁰⁴	52,2	25-30
1.8 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, %	12,1	14-20
1.9 Портфельные инвестиции/ПИИ (входящие накопленные), %	19,9	20-25
II. Валютная политика и счет капитала		

⁶⁰¹ РК – 34,8% к 2020 г. [Прогноз 2016-2020_К].

⁶⁰² РК - не менее 30% [Концепция 30_К].

⁶⁰³ Входящие накопленные ПИИ (Inward Foreign Direct Investment Stocks) - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁶⁰⁴ 2013 год.

2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, %	52 ⁶⁰⁵	20
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, %	70 ⁶⁰⁶	30
2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАOPEN ⁶⁰⁷ / Количество государств-членов ЕАЭС	(-1,19)	Не ниже 1 – 1,5
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	66 ⁶⁰⁸	90
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС ⁶⁰⁹ / Количество государств-членов ЕАЭС	62 ⁶¹⁰	70
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	7,4	3-5
3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁶¹¹	11,0 ⁶¹²	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц) ⁶¹³	10,4 ⁶¹⁴	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, %	58	80-90
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)	41	40-45
4.3 Капитал/активы банков, %	12	9-12
4.4 Банковские депозиты/ ВВП, %	29	40-50
4.5 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, %	39	50-60
4.6 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, %	23,6	менее 10 ⁶¹⁵
4.7 Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения	3	20-25
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, %	10,8	50-70
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	0,5	20-30

⁶⁰⁵ Беларусь: Отчет Национального банка за 2014 г. Утвержден Указом Президента Республики Беларусь от 11.05.2015 № 206.

⁶⁰⁶ Там же.

⁶⁰⁷ Данный индекс рассчитывается по данным таблицы ограничений по операциям по счетам капиталов в 182 странах в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям на валютно-обменные операции (Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions (AREAER)). Шкала – минимум: (-1,88) – закрытая экономика, максимум – 2,39 – полностью открытая экономика. Menzie Chinn and Hiro Ito. The Chinn-Ito Index. A de jure measure of financial openness (Updated to 2013) // http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm.

⁶⁰⁸ Recent Trends in IIAs and I, Prepared by UNCTAD's IIA Team in advance of the Expert Meeting on "The Transformation of the International Investment Agreement Regime" from 25-27 February 2015 in Geneva (размещено на интернет ресурсе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2015d1_en.pdf).

⁶⁰⁹ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении

⁶¹⁰ По данным налоговых органов (<http://www.economy.gov.by/ru/invpolicy/pravovie-usloviya-invest-deyatelnosti/mejdunarodnye-pravovye-akty>).

⁶¹¹ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶¹² Национальный банк республики Казахстан (Статистические бюллетени НБК за 2002-2015 гг., показатель – ставки по краткосрочным кредитам (до 1 года), выданным банками небанковским юридическим лицам).

⁶¹³ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶¹⁴ Национальный банк республики Казахстан (раздел сайта «Статистика», показатель «Ставки вознаграждения банков по привлеченным депозитам (по срокам и видам валют)»). Рассчитано как среднеарифметическое ставок по 3 видам срочности депозитов (до 1 месяца, от 1 до 3 месяцев, свыше 3 месяцев).

⁶¹⁵ РК – не более 10% к 2018 г. [План ЦБ_К]

5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	19,1	Не менее 20-25
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, %	1,3	20-25
5.5 Доля акций, находящихся в свободном обращении (free-float), %	25,8 ⁶¹⁶	Биржевой free-float – 35-40, в акционерных капиталах – 20-25
5.6 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	66,8	30-50
5.7 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	73,5	50-60
5.8 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	77	160-170
5.9 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	72	250-300 ⁶¹⁷
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	0,7	2 ⁶¹⁸
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁶¹⁹ , %	75 ⁶²⁰	90 ⁶²¹
6.3 Активы страховых организаций / ВВП, %	1,6 ⁶²²	15-25 ⁶²³
6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁶²⁴ , %	20 ⁶²⁵	30 – 40
VII. Целевые ориентиры по международным рейтингам		
7.1 Международный кредитный рейтинг (Standard&Poore's, Fitch Ratings, Moody's)	BBB, Baa2, BBB+	A (A2)
7.2 Doing Business	77	Топ-30
7.3 Doing Business «Налогообложение»	17	Топ 20-40
7.4 Doing Business «Получение кредитов»	71	Топ 20-30
7.5 Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	98	Топ 50-70 ⁶²⁶
7.6 Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка» ⁶²⁷	98	Топ 50-70
7.7 Global Financial Centres Index (GFCI)	Алматы 49/51	Топ-10-30 ⁶²⁸

⁶¹⁶ Рассчитано по данным KASE по Представительскому списку Индекса KASE на 11.03.15 (всего 9 компаний).

⁶¹⁷ РК – 133 компании к 2018 г. [План ЦБ_К]

⁶¹⁸ Рост абсолютного объема в 2-2,5 за 2015-2025 гг. (П. 5, Концепция 2030_К).

⁶¹⁹ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁶²⁰ Сводный отчет о страховых выплатах, осуществленных по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015; Сводный отчет о страховых премиях, принятых по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015.

⁶²¹ Весь рост за счет добровольных видов

⁶²² Раздел статистики Национального банка РК.

⁶²³ Для Кыргызстана размер активов страховых компаний планируется довести до 2300,0 млн. сомов, или в 2,2 раза больше чем в 2011 году (2300,0/1054,9).

⁶²⁴ Как показатель уровня развития страхового рынка.

⁶²⁵ Сводный отчет о страховых премиях, принятых по договорам страхования по регионам РК. Национальный банк РК. 01.01.2015.

⁶²⁶ РК – 21-е место к 2018 г. [План ЦБ_К]

⁶²⁷ 2014-2015.

⁶²⁸ РФ – к 2020 г. [Приложение №1; паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_P]

7.8 International Financial Center Development Index (IFCDI Xinhua-Dow Jones)	x	Топ-20-30
---	---	-----------

10.4.2 Специальная часть дорожной карты Казахстана

Дополнительно к мероприятиям общей части дорожной карты (п. 9 Стратегии)

Направление	Содержание мероприятий	Сроки исполнения, ориентиры (конечная дата)
Создание макроэкономических условий гармонизации - к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии, п. 9.3.4 Общей части дорожной карты		
Руководствуясь принципами экономической целесообразности – уточнение позиции государства по вопросу его стратегической роли как собственника	По усмотрению государства-члена – пересмотр (с позиций общей стратегии «разумной» либерализации и разгосударствления экономики в государствах-членах ЕАЭС) курса на: - укрупнение и повышение роли государства как главного стратега, инвестора и инноватора, - расширение областей государственного контроля (влияния), - развития государственного предпринимательства и управления государственными активами через национальные холдинги, и национальные компании ⁶²⁹ .	2016 г.
	По усмотрению государства-члена – мониторинг доли государства в экономике, ее непревышение разумно-допустимого по усмотрению государства-члена уровня ⁶³⁰	2016 г. и в последующие периоды на регулярной основе
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности: – продолжение и ускорение разработки и внедрения (в том числе на законодательном уровне) механизмов, ограничивающих влияние национальных управляющих холдингов ⁶³¹ , национальных компаний, национальных холдингов на конкурентные условия осуществление экономической деятельности - создание дополнительных механизмов антимонопольного регулирования, полноценного института банкротства, защиты малого и среднего бизнеса, при наличии экономических условий - отказ субсидирования процентных ставок банкам, кредитующим национальные холдинги, компании.	К 2020 г. при сохранении курса на укрупнение и повышение роли государства как главного стратега, инвестора и инноватора
	Участие в разработке совместных программ содействия диверсификации собственности с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Казахстана, целей экономического роста	2016 г.

⁶²⁹ Данная концепция государственного участия заложена, в том числе, в Законе Республики Казахстан от 1 марта 2011 года № 413-IV «О государственном имуществе» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 13.11.2015 г.).

⁶³⁰ Предельную приемлемую долю госсектора в объеме промышленного производства для государств-членов ЕАЭС можно определить как 40-50%. Всемирный банк дает оценку предельной приемлемой доли госсектора в объеме промышленного производства в 40% (Corporate governance of state-owned enterprises : A Toolkit / The World Bank, 2014. P. xxi). Сложившиеся в государствах-членах ЕАЭС экономические условия: Беларусь – 55% (2009 г.) – приведено в Favaro E., Smits K., Bakanova M. Structural Challenges for SOEs in Belarus. World Bank. Working Paper, 2012. P. 2.), 70% (2013 г.) - по данным Белстата; Россия – 40-50% (по оценке, приведенной первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации Шуваловым И.И - 50% (на 15.01.2014) / <http://www.vestifinance.ru/articles/37939>), Казахстан – 40% (по оценкам Министра финансов Республики Казахстан, интервью от 29.10.2014 (<http://tengrinews.kz/markets>)).

⁶³¹ Там же, ст. 1.

	Разработка и реализация национальных программ содействия диверсификации собственности в Республике Казахстан ⁶³²	2023 г.
	Участие в реализации совместных программах содействия диверсификации собственности	2016 - 2023 гг.
	Реализация национальной программы содействия диверсификации структуры собственности (государственной и частной) в Республике Казахстан	2023 г.
Развитие механизмов инвестирования и защита пенсионных накоплений ЕНПФ ⁶³³	На усмотрение государства-члена – подготовка инвестиционной стратегии для средств ЕНПФ, согласующейся с принципами экономической целесообразности и сохранности пенсионных накоплений, в том числе при необходимости направления части средств ЕНПФ на поддержание условий для экономического роста	2016-2017 гг.
Деофшоризация	В продолжение заявленных направлений политики по деофшоризации ⁶³⁴ - развитие комплекса мер которые бы сделали использование офшорных зон менее выгодным субъектам бизнеса, согласуясь с принципами неухудшения инвестиционного климата	2016-2019 гг.
Создание ресурсной и институциональной базы для инновационного роста экономики.	Участие в разработке отдельной инвестиционной стратегии ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Казахстана, целей экономического роста	2016 г.
	Развитие и укрепление системы взаимовыгодного сотрудничества с Банками развития государств-членов ЕАЭС. Участие в работе Совета банков развития ЕАЭС, в том числе повышение ресурсных и операционных возможностей института, уполномоченного выступать в качестве Банка Развития Казахстана. Подписание соглашений, меморандумов о сотрудничестве между Банком развития Казахстана и государств-членов ЕАЭС	С 2016 г. Количество и формат участия – по усмотрению государства-члена
	Подготовка совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2016 г.
	Реализация проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2018 г.
Участие в разработке, принятии, реализации	Участие в разработке и принятии (руководствуясь принципами экономической целесообразности, с учетом	2016 г.

⁶³²Включая вопросы:

- 1) Гармонизации разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощения регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий;
- 2) Поощрения IPO компаний, поддержки выхода на организованные рынки, реализации программ «народного IPO»;
- 3) Стимулирования спроса на корпоративные ценные бумаги институциональных и розничных инвесторов, в том числе посредством гармонизации структуры активов институциональных инвесторов⁶³²;
- 4) Реструктуризации крупных компаний с целью создания рыночной среды.

⁶³³ В 2015 году Национальный Банк инвестировал пенсионные активы ЕНПФ на общую сумму 971,6 млрд. тенге, в том числе: в государственные ценные бумаги Республики Казахстан - 419,0 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 8,14% годовых; в ценные бумаги квазигосударственных организаций - 105,1 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 8,13% годовых; в финансовые инструменты банков второго уровня - 371,6 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 9,03% годовых; в еврооблигации - 70,1 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 6,73% годовых; в акции казахстанских эмитентов - 5,8 млрд. тенге. В целом средневзвешенная доходность всех новых инвестиций, осуществленных Национальным Банком в 2015 году, составила 8,33% годовых. В 2016 году на оживление экономики из средств ЕНПФ планируется направить 600 млрд тенге (11% пенсионных накоплений) (кредитные риски и риски неэффективных заемщиков) (<http://afk.kz/index.php/en/pension-sector?start=11>).

⁶³⁴ Закон Республики Казахстан от 30 июня 2014 года № 213-в.

отдельных стратегий макроэкономического регулирования	стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Казахстана, целей финансовой стабилизации, экономического роста): -отдельных стратегий координации макроэкономических условий ЕАЭС ⁶³⁵ , стратегии антимонопольного регулирования ⁶³⁶ , налоговой стратегии	
Координация / согласование и согласованное осуществление отдельных стратегий	Реализация антимонопольного регулирования, отдельной налоговой стратегии со стороны экономики Казахстана	2020 г.
	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики Казахстана	2025 г.
Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС - к п. 3.1 Стратегии, п. 9.3.1 Общей части дорожной карты		
Имплементация положений единой Стратегии развития финансового рынка ЕАЭС (далее единой Стратегии) в стратегию развития финансового рынка Казахстана	Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии	2020 г.
	Имплементация положений единой Стратегии в национальную стратегию на принципах экономической целесообразности, с учетом национальных особенностей	2023 г.
Участие в разработке, принятии, реализации отдельной стратегии координации макроэкономических условий ЕАЭС ⁶³⁷	Участие в разработке и принятии отдельной стратегии координации макроэкономических условий по всем обозначенным направлениям, руководствуясь принципами экономической целесообразности, сближения уровня экономического развития, с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Казахстана, целей финансовой стабилизации	2016 г.
	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики Казахстана	2025 г.
Развитие банковского сектора - к п. 6.1 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Расширение роли банковского сектора	Создание правовых, налоговых и иных условий для стимулирования развития банковского кредитования (повышения насыщенности экономики кредитами)	2016-2025 гг.
	Совершенствование законодательства для исламского банкинга в части налогообложения, пруденциального надзора, регистрационных барьеров, создание новых исламских банков и рост их доли в активах банковского сектора	2016-2025 гг.
Развитие регулирования и институциональной структуры	Повышение уровня соответствия банковского регулирования Основопологающим принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору	2016-2020 гг.

⁶³⁵ Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

⁶³⁶ Полное наименование - отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования).

⁶³⁷ Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

банковского сектора	Постепенное сближение в рамках ЕАЭС требований к уставному и собственному капиталу банков. Дальнейшее внедрение требований Базеля II и Базеля III с учетом согласованных подходов и плана внедрения в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие деятельности и повышение финансовой устойчивости прочих небанковских финансовых посредников, сближение их регулирования в рамках ЕАЭС (в части видов прочих небанковских финансовых посредников, регулирования кредитных товариществ, ломбардов, развития регулирования небанковских пунктов обмена валюты, развития жилищных накопительных кооперативов)	2016-2025 гг.
	Реализация комплексного пакета мер по снижению уровня просроченной задолженности в активах банков. Повышение эффективности работы Фонда проблемных кредитов, решение законодательных проблем применения механизма выкупа «плохих» кредитов у банков, расширение перечня «проблемных» кредитов, попадающих под условия работы Фонда, вопросов оценки рыночной стоимости «проблемного» кредита	2016-2025 гг.
	Развитие механизмов регулирования внутренней поддержки банков за счет средств акционеров и кредиторов в противовес государственной поддержке	2016-2025 гг.
Развитие инфраструктуры банковского сектора	Повышение соответствия Основопологающим принципам эффективных систем страхования вкладов IADI. Постепенное сближение в рамках ЕАЭС регулирования системы страхования вкладов в части: - обеспечения сопоставимых сумм возмещения для вкладов в национальной и иностранной валюте с учетом экономических возможностей и приоритетов государства-члена; - включения сумм процентов по вкладу в сумму страхового возмещения. Реализация мер по повышению уровня страхового покрытия и расширению сферы действия системы страхования вкладов на юридических лиц в координации с другими государствами - членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Передача Казахстанскому фонду гарантирования депозитов основных функций по урегулированию несостоятельности проблемных банков и их ликвидации от НБРК (утверждено национальной стратегией ⁶³⁸)	2016-2025 гг.
	Совершенствование правовых, институциональных и технологических условий деятельности АО «Государственного кредитного бюро» (в том числе в рамках создания объединенной базы кредитных историй ИИСФР ЕАЭС)	2016-2022 гг.
Развитие рынка ценных бумаг - к п. 6.2 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг	Присоединение к Многостороннему меморандуму о взаимопонимании ИОСКО (ММОУ) (создание необходимых регулятивных и правовых условий для эффективной кооперации и взаимодействия регуляторов при осуществлении регулирования и надзора на рынке ценных бумаг)	2021 г.
	Приведение нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС в соответствие с Основопологающими принципами регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО	2016-2023 гг.

⁶³⁸[п.2.3, Концепция 2030_K].

	Постепенное развитие полноценной системы пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, системы консолидированного надзора на рынке ценных бумаг, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых и институциональных условий для развития деятельности и повышения роли саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Развитие регулирования внебиржевых рынков финансовых инструментов, в том числе деривативов, развитие регулирования деятельности на рынке FOREX	2016-2025 гг.
	Внедрение обязательного аудита финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами аудита для всех участников рынка ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Согласование стратегии развития рынка ценных бумаг (с точки зрения выхода национальных эмитентов на зарубежные рынки) с направлениями гармонизации в рамках ЕАЭС (возможность развития кросс-листинга, взаимного признания выпусков ценных бумаг)	2016-2020 гг.
Развитие инструментальной структуры рынка ценных бумаг	Совершенствование нормативно-правовых, институциональных и технологических условий для развития финансовых инструментов (биржевые облигации, депозитарные расписки, деривативы)	2016-2025 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов	Формирование правовых и иных условий для развития института центрального контрагента, в том числе в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков. Развитие правового регулирования расчетов по сделкам на рынке ценных бумаг, обеспечивающего гарантию их завершенности	2016-2018 гг.
	Получение Центральным депозитарием Казахстана статуса локального операционного подразделения (LOU) для выполнения функций по присвоению международных идентификационных кодов (LEI)	2016-2020 гг.
	Сближение регулирования в рамках ЕАЭС в отношении: - депозитарной, регистраторской и трансфер-агентской деятельности (создание правовых условий для доступа участников из других государств-членов ЕАЭС); - постепенное сближение (с учетом экономических возможностей государства-члена) требований к собственному капиталу участников рынка ценных бумаг (брокеров-дилеров, доверительных управляющих, НПФ, клиринговая деятельность, депозитарная деятельность), в том числе требований к уставному капиталу брокеров-дилеров и управляющих компаний; сближение требований к капиталу системно значимых инфраструктурных институтов в координации с другими государствами-членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие системы управления операционным риском, учитывающей риски со стороны участников торгов, инфраструктурных организаций, риски для других инфраструктурных организаций ⁶³⁹	2016-2020 гг.
	Формирование правовых и иных условий для развития интегрированной информационной системы внебиржевого рынка ценных бумаг ⁶⁴⁰	2016-2025 гг.
	Создание правовых, налоговых и иных условий для развития бизнес-моделей брокерских организаций (институт инвестиционного банкинга)	2016-2022 гг.

⁶³⁹ Предусмотрено Концепцией_2030.

⁶⁴⁰ Предусмотрено Концепцией_2030.

	Совершенствование нормативно-правовых и иных условий для активизации операций квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг	2016-2022 гг.
	Совершенствование правового регулирования деятельности национальных рейтинговых агентств в соответствии с международной практикой и в координации с другими государствами-членами ЕАЭС (в том числе введение регулирования и надзора за деятельностью рейтинговых агентств, развитие методики рейтингования, развития механизмов признания рейтингов национальных рейтинговых агентств и их использования регулятором для регулирования на финансовом рынке, расширения услуг рейтинговых агентств, повышения ответственности рейтинговых агентств ⁶⁴¹)	2016-2025 гг.
	Развитие механизмов упрощенной идентификации клиентов – физических лиц в координации с другими государствами-членами ЕАЭС в целях развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
Развитие институтов коллективных инвестиций	Создание условий для развития добровольных накопительных пенсионных фондов (на усмотрение государства – передача части средств условно-накопительной компоненты)	2016-2025 гг.
Налоговое стимулирование на финансовом рынке	Освобождение от налогообложения процентных доходов по корпоративным долговым ценным бумагам для нерезидентов-юридических лиц. Снижение срока долгосрочного владения ценными бумагами, дающего право на освобождение доходов от налогообложения	по усмотрению государства-члена
Развитие страхового сектора - к п. 6.3 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования в страховом секторе	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора, системы консолидированного надзора в страховом секторе, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых страховых (перестраховочных) организаций, системы аттестации инфраструктурных организаций страхового рынка (актуарии, сюрвейеры, аджастеры и др.), в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
Комплексное развитие страховых услуг	Формирование гармонизированной с Россией и Кыргызстаном нормативной-правовой базы по продуктам исламского страхования (такафул), сотрудничество с зарубежными финансовыми институтами по поводу развития исламских страховых продуктов	2023-2025 гг.
Развитие добровольного страхования	Развитие страхования с инвестиционной составляющей	2016-2020 гг.
	Гармонизация (стандартизация) части требований в отношении порядка и условий осуществления услуг по добровольным видам страхования на основе стандартов СРО и минимальных требований регулятора	2016-2018 гг.
Развитие института актуариев и других страховых посредников	Введение дифференцированных требований к страховым (перестраховочным) брокерам	2016-2017 гг.
	Получение полного членства в Международной ассоциации актуариев	2020 г.
Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля - к п. 4.2 Стратегии, п. 9.4.4 (4.4) Общей части дорожной карты		
Последовательный переход на	Участие в разработке и принятии Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса)	2017 г.

⁶⁴¹ В соответствии со стратегическим документом Казахстана [р.4.3 Концепция 2030_К].

согласованные стандарты корпоративного управления.	Руководствуясь принципами экономической целесообразности, по усмотрению государства-члена – Типового Кодекса корпоративного управления Казахстана (для акционерных обществ с государственным участием) ⁶⁴² или принятие национального кодекса корпоративного управления Республики Казахстан с учетом положений Кодекса корпоративного управления ЕАЭС (его проекта), в том числе: - диверсификация положений корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний, их распространение (с учетом необходимых модификаций) на государственные компании, банки, профессиональных участников РЦБ, страховые компании, компании, чьи акции обращаются на фондовых биржах или планируются к открытому размещению	2022 г.
	Участие в разработке и принятии типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Казахстана	2017 г.
	Обеспечение применения типового кодекса на национальном уровне в составе и объеме по усмотрению Республики Казахстан	2018 г.
Институционализация рынка корпоративного контроля	Участие в разработке и принятии типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Казахстана	2018 г.
	Разработка и реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС в Казахстане, создание правовых условий для его применения	2020 г.
	Участие в создании доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)	2023 г.
	Участие в разработке и согласовании обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг ⁶⁴³ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний	2024 г.
Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов - к п. 3.6 Стратегии, п. 9.4.5 Общей части дорожной карты		
Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг	Распространение деятельности финансового омбудсмена на все сегменты финансового сектора, наделение его адекватным правовым статусом и полномочиями, обеспечивающими обязательный характер принимаемых им решений для всех участников финансовых рынков	2016-2020 гг.
	Обеспечение систематического публичного раскрытия информации о рисках инвесторов, связанных с недобросовестной деятельностью финансовых посредников и финансовыми пирамидами	2016-2018 гг.
	Развитие соответствующей нормативно-правовой базы и создание компенсационных (гарантийных) фондов на	2025 г.

⁶⁴² Проект постановления по КУ_К. подготовка предложений по приведению в соответствие действующего законодательства РК, т.ч.: дополнение в Типовой кодекс корпоративного управления (для акционерных обществ с государственным участием), утвержденный приказом Заместителя Премьер-Министра Республики Казахстан – Министра экономики и бюджетного планирования от 17 мая 2007 года № 86.

⁶⁴³ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг” (“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

	рынке ценных бумаг	
	Распространение покрытия рисков компенсационными (гарантийными) фондами в отношении иных видов страхования (в дополнение к ГО владельцев транспортных средств, перевозчика перед пассажирами и туроператора и турагента)	2025 г.
Гармонизация ключевых понятий	Участие в разработке Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков, согласование	2017 г.
	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов	2020 г.
Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами - к п.5.1, 5.2 Стратегии, п. 9.6.1, 9.6.2 (6.1, 6.2) Общей части дорожной карты		
Продолжение курса на либерализацию валютного законодательства	Участие в разработке и принятии Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа	I кв. 2016 г.
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности - расширение предусмотренных в рамках проекта Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации обязательств и ускорение сроков их выполнения: - адаптация созданной система мониторинга за валютными операциями к условиям ЕАЭС - отказ от регулирования процентной ставки - отказ от контроля за валютной выручкой.	2016-2017 гг.
Углубление либерализации рынка финансовых услуг	Участие в разработке и принятии Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации) с учетом накопленного опыта	2017 г.
	Реализация мероприятий по выявлению и укреплению чувствительных к открытию границ секторов финансовых рынков	2022 г.
	Снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом (по мере становления соответствующих условий)	2024 г.
	Реализация Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС. Снятие принятых к Приложению № 17 к Договору о ЕАЭС ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий в отношении учреждения и (или) деятельности финансовых институтов.	2025 г.
Либерализация счета капитала	Участие в разработке и принятии государствами-членами ЕАЭС Концепции либерализации счетов капиталов	2020 г.
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности, с учетом предполагаемого вступления в ВТО и ОЭСР, по усмотрению государства-члена: - снятие ограничений на операции по счету капитала, связанные с кредитами и сделками международного характера, финансовыми кредитами и ссудами, движение личных капиталов ⁶⁴⁴	По усмотрению государства-члена
	Открытие счета капитала в части валютных операций, совершаемых между резидентами государств-членов ЕАЭС	2025 г.
Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС - к п. 3.7 Стратегии, п. 9.3.3 Общей части дорожной карты		

⁶⁴⁴ Ограничения на данный вид операций не является типичными для государств-членов ЕАЭС (AREAER, 2014, table, P.80-88).

Подготовка законодательной и нормативной базы для развития системы МФЦ ЕАЭС	В соответствии с положениями Общей части дорожной карты по данному вопросу
---	--

10.5 Кыргызстан

10.5.1 Целевые показатели дорожной карты Кыргызстана (к п. 9.2 Стратегии)

Показатели	2014 г.	2025 г.
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Уровень монетизации экономики (M2/ВВП, %)	21	40-45
1.2 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	21	40-50 ⁶⁴⁵
1.3 Доля активов небанковских финансовых организаций в общих активах финансовой системы, %	20	25
1.4 Инвестиции/ВВП, %	27	35-36 ⁶⁴⁶
1.5 Национальные сбережения/ВВП, %	13	20-30
1.6 Входящие накопленные ПИИ/ВВП, % ⁶⁴⁷	47,6	70-80
1.7 Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во входящих ПИИ, % ⁶⁴⁸	5,4	Не выше 10-15
1.8 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, %	0,1	11-16
1.9 Портфельные инвестиции/ПИИ (входящие накопленные), %	0,3	15-20
II. Валютная политика и счет капитала		
2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, %	58	25
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, %	56	25-27
2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете IMF по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАOPEN / Количество государств-членов ЕАЭС	(-0,67)	Не ниже 1 – 1,5
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	37 ⁶⁴⁹	70
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС ⁶⁵⁰ / Количество государств-членов ЕАЭС	22 ⁶⁵¹	50
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	10,5 ⁶⁵²	3-5

⁶⁴⁵ КР – кредиты финансово-кредитных учреждений – 23,5% [Направления_банки 2014-2017_Кр].

⁶⁴⁶ КР – 35,9% к 2017 г. [Национальная стратегия 2013-2017_Кр].

⁶⁴⁷ Входящие накопленные ПИИ (Inward Foreign Direct Investment Stocks) - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁶⁴⁸ 2013 год.

⁶⁴⁹ Recent Trends in IIAs and I, Prepared by UNCTAD's IIA Team in advance of the Expert Meeting on "The Transformation of the International Investment Agreement Regime" from 25-27 February 2015 in Geneva (размещено на интернет ресурсе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2015d1_en.pdf).

⁶⁵⁰ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении

⁶⁵¹ По данным налоговых органов (<http://www.sti.gov.kg>).

⁶⁵² IMF WEO Database, October 2015 (показатель – «Inflation, End of Period Consumer Prices (Index)»).

3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁶⁵³	15,5 ⁶⁵⁴	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц) ⁶⁵⁵	9,8 ⁶⁵⁶	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, %	35	50-60 ⁶⁵⁷
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе (доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)	54	40-45
4.3 Капитал/активы банков, %	16	9-12
4.4 Банковские депозиты/ ВВП, %	19	30-40
4.5 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, %	42	50-60
4.6 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, %	4,5	менее 5
4.7 Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения	8	20-25
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств – членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, %	2,7	15-20
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	0,3	3-5
5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	0,1	Не менее 3-5
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, %	0,1	3-5
5.5 Доля акций в свободном обращении (free-float), %	7	Биржевой free-float –20-30, в акционерных капиталах - 7–10
5.6 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	н/д	30-50
5.7 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	н/д	50-60
5.8 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	21	40-50
5.9 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	5	30-50
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	0,3 ⁶⁵⁸	1,5 ⁶⁵⁹
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁶⁶⁰ , %	85 ⁶⁶¹	80 ⁶⁶²
6.3 Активы страховых организаций / ВВП, %	0,7	15-25 ⁶⁶³

⁶⁵³ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶⁵⁴ IMF IFS

⁶⁵⁵ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶⁵⁶ IMF IFS.

⁶⁵⁷ КР – 37% к 2017 г. [Направления_банки 2014-2017_Кр].

⁶⁵⁸ Данные национальной статистики: Современное состояние страхового надзора и регулирование страховой деятельности в государствах – участниках СНГ (информационно-аналитический материал). 2014 г.; Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; Сводный отчет о страховых премиях, принятых по Годовой отчет о деятельности Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) за 2014 год.

⁶⁵⁹ Рост до 5 раз за 2013-2017 гг., в соответствии с темпами достижения 0,5 в 2017 г. (Концепция страхования 2013-2017_Кр).

⁶⁶⁰ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁶⁶¹ О деятельности страховых компаний Кыргызской Республики в 2010-2014гг. Национальный статистический комитет Кыргызской республики. 27.08.2015.

⁶⁶² Вначале – развитие обязательных видов.

6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁶⁶⁴ , %	17 (лич. страх.) ⁶⁶⁵	30 – 40
VII. Целевые ориентиры по международным рейтингам		
7.1 Международный кредитный рейтинг (Standard&Poor's, Fitch Ratings, Moody's)	нет	BBB- (Baa3) ⁶⁶⁶
7.2 Doing Business	102	Топ-30 ⁶⁶⁷
7.3 Doing Business «Налогообложение»	136	Топ 20-40
7.4 Doing Business «Получение кредитов»	36	Топ 20-50
7.5 Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	35	Топ 20-30
7.6 Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка» ⁶⁶⁸	95	Топ 50-70

10.5.2 Специальная часть дорожной карты Кыргызстана

Дополнительно к мероприятиям общей части дорожной карты (п. 9 Стратегии)

Направление	Содержание мероприятий	Сроки исполнения, ориентиры (конечная дата)
Создание макроэкономических условий гармонизации - к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии, п. 9.3.4 Общей части дорожной карты		
Создание ресурсной и институциональной базы для инновационного роста экономики. Повышение стратегической роли государства как инвестора	Переход на новую модель инвестиционной политики «от потребительского» к инвестиционному формату, инвестиции в будущий рост экономики. Развитие механизмов стратегического планирования ⁶⁶⁹	
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности – ратификация Вашингтонской конвенции о разрешении инвестиционных споров ⁶⁷⁰	В сроки - по усмотрению государства-члена
	Развитие и укрепление системы взаимовыгодного сотрудничества с Банками развития государств-членов ЕАЭС. Участие в работе Совета банков развития ЕАЭС, в том числе повышение ресурсных и операционных возможностей института, уполномоченного выступать в качестве Банка Развития Кыргызстана. - Подписание соглашений, меморандумов о сотрудничестве между Банком развития Кыргызстана и государств-членов ЕАЭС	С 2016 г. Количество и формат участия – по усмотрению государства-члена
	Создание государственных институтов развития, в	К 2021 г.

⁶⁶³ Для Кыргызстана размер активов страховых компаний планируется довести до 2300,0 млн. сомов, или в 2,2 раза больше чем в 2011 году (2300,0/1054,9).

⁶⁶⁴ Как показатель уровня развития страхового рынка.

⁶⁶⁵ Годовой отчет о деятельности Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) за 2014 год.

⁶⁶⁶ КР – получение суверенного кредитного рейтинга от международных агентств [Национальная стратегия 2013-2017_Кр].

⁶⁶⁷ КР – к 2017 г. [Национальная стратегия 2013-2017_Кр]

РФ – 20-е место в 2018 г. [Указ № 596_Р]

⁶⁶⁸ 2014-2015.

⁶⁶⁹ В целях реализации реформ по улучшению инвестиционного климата и оптимизации существующего режима стимулирования инвестиций, Министерством экономики Кыргызской Республики, при содействии экспертов Всемирного Банка, было проведено исследование, в рамках которого был разработан и составлен Реестр существующих инвестиционных стимулов и преференций.

⁶⁷⁰ Из государств-членов ЕАЭС только Россия и Кыргызстан подписали, но не ратифицировали Вашингтонскую конвенцию.

	<p>том числе на основе совместного участия в капитале с государствами-членами ЕАЭС, негосударственными структурами, международными организациями</p> <p>Обеспечение законодательных возможностей для применения ими дифференцированных форм поддержки инвестиционного процесса: имущественные взносы, взносы в уставный капитал, гранты, субсидии, кредиты и т.д.</p>	<p>Как минимум еще 2 института по направлениям: поддержка инноваций, предоставление кредитов для реализации частных стратегически значимых проектов</p>
	<p>- Совместных фондов инвестирования с государствами-членами ЕАЭС: отраслевая специфика, направления деятельности – по договоренности сторон и по усмотрению государства-члена</p>	<p>К 2017 г. – ожидается не менее 5, по одному с каждой страной ЕАЭС. Размеры и формы участия - по усмотрению государства-члена</p>
	<p>Заключение соглашения об избежании двойного налогообложения с Арменией (в случае достижения соответствующих договоренностей)⁶⁷¹ ;</p> <p>- Расширение базы международных соглашений о защите инвестиций, об избежании двойного налогообложения, соглашений об организации взаимного кредитования проектов.</p>	<p>2016 г.</p> <p>К 2025 г. Целевые показатели 2.4, 2.5 Специальной части дорожной карты. Выбор государств и окончательное число заключенных соглашений – на усмотрение государств-членов</p>
	<p>Подготовка совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС</p>	<p>2016 г.</p>
	<p>Реализация проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС</p>	<p>2018 г.</p>
<p>Участие в разработке, принятии, реализации отдельных стратегий макроэкономического регулирования</p>	<p>Участие в разработке и принятии (руководствуясь принципами экономической целесообразности, сближения уровня экономического развития, с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики Кыргызстана, целей финансовой стабилизации, экономического роста):</p> <p>-отдельных стратегий координации макроэкономических условий ЕАЭС⁶⁷², стратегии антимонопольного регулирования⁶⁷³, налоговой стратегии</p>	<p>2016 г.</p>
<p>Координация / и согласование согласованное осуществление отдельных стратегий</p>	<p>Реализация антимонопольного регулирования, отдельной налоговой стратегии со стороны экономики Кыргызстана</p>	<p>2020 г.</p>
	<p>Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики Кыргызстана</p>	<p>2025 г.</p>
<p>Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС - к п. 3.1 Стратегии, п. 9.3.1 Общей части дорожной карты</p>		

⁶⁷¹ По состоянию на март 2015 г. данное соглашение было парафировано.

⁶⁷² Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

⁶⁷³ Полное наименование - отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования).

Имплементация положений единой Стратегии развития финансового рынка ЕАЭС (далее единой Стратегии) в стратегию развития финансового рынка Кыргызстана	Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии	2020 г.
	Имплементация положений единой Стратегии в национальную стратегию на принципах экономической целесообразности, с учетом национальных особенностей	2023 г.
Развитие банковского сектора - к п. 6.1 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Расширение роли банковского сектора	Создание правовых, налоговых и иных условий для стимулирования развития банковского кредитования (повышения насыщенности экономики кредитами)	2016-2025 гг.
Развитие регулирования и институциональной структуры банковского сектора	Повышение уровня соответствия банковского регулирования Основопологающим принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору, в том числе в части развития системы обмена информацией между национальным банком и Госфиннадзором, принятия Банковского кодекса, совершенствования правового регулирования механизма принудительной ликвидации банков	2016-2025 гг.
	Постепенное сближение в рамках ЕАЭС требований к уставному и собственному капиталу банков (повышение с учетом экономических возможностей государства-члена и уровня развития банковского сектора). Последовательное внедрение Базеля II (с учетом уровня развития банковского сектора и его готовности, в том числе сначала внедрение только упрощенных подходов), создание условий для внедрения Базеля III в координации с другими государствами-членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Развитие деятельности и повышение финансовой устойчивости прочих небанковских финансовых посредников, сближение их регулирования в рамках ЕАЭС (в части видов прочих небанковских финансовых посредников, введения регулирования ломбардов)	2016-2025 гг.
Развитие инфраструктуры банковского сектора	Повышение соответствия Основопологающим принципам эффективных систем страхования вкладов IADI. Постепенное сближение по сравнению с другими государствами-членами ЕАЭС регулирования системы страхования вкладов в части: - увеличения уровня максимальной суммы страхового возмещения по вкладам с учетом экономических возможностей государства-члена; - постепенной гармонизации перечня вкладов и/или лиц, чьи вклады/денежные средства не подлежат участию в системе страхования вкладов	2016-2025 гг.
	Развитие правовых и технологических условий деятельности бюро кредитных историй (в рамках работ по созданию объединенной базы кредитных историй ИИСФР ЕАЭС)	2016-2022 гг.
	Завершение проекта по модернизации Центральной залоговой регистрационной конторы, в том числе развития онлайн регистрации залогов ⁶⁷⁴	2016-2017 гг.

⁶⁷⁴ Проект, реализуемый в рамках Соглашения о финансировании между Кыргызстаном и международной Ассоциацией развития /По данным Министерства юстиции Кыргызской Республики.

Развитие рынка ценных бумаг - к п. 6.2 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг	Присоединение к Многостороннему меморандуму о взаимопонимании ИОСКО (ММОУ) (создание необходимых регулятивных и правовых условий для эффективной кооперации и взаимодействия регуляторов при осуществлении регулирования и надзора на рынке ценных бумаг) Приведение нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС в соответствие с основополагающими принципами регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО	2021 г. 2016-2023 гг.
	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, системы консолидированного надзора на рынке ценных бумаг, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых и институциональных условий для развития деятельности и повышения роли саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Развитие дифференцированных подходов к установлению санкций за административные правонарушения на рынке ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Внедрение МСФО и обязательного аудита в соответствии с международными стандартами аудита для всех участников рынка ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Совершенствование нормативно-правовых, институциональных и технологических условий для развития новых видов ценных бумаг и финансовых инструментов (депозитарные расписки, облигации на предъявителя, биржевые и иные виды облигаций, деривативы). Создание правовых, экономических и иных условий для получения Кыргызстаном суверенного кредитного рейтинга международного рейтингового агентства	2016-2025 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов	Совершенствование нормативно-правового регулирования клиринговой деятельности (определение правовых основ, сближение регулирования в части лицензирования), создание и обеспечение деятельности института центрального контрагента, в том числе в соответствии с Принципами инфраструктур финансовых рынков	2016-2018 гг.
	Развитие нормативно-правового регулирования деятельности центрального депозитария (определение правового статуса, функций и полномочий, требований к деятельности и финансовой устойчивости, системе управления рисками и др.)	2016-2021 гг.
	Сближение регулирования в рамках ЕАЭС (с учетом экономических возможностей государства-члена) в отношении: - требований к капиталу участников рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, управляющие компании, инвестиционные фонды, НПФ, депозитарной и регистраторской деятельности, организации торговли), - требований к капиталу системно значимых инфраструктурных институтов в координации с другими государствами - членами ЕАЭС	2016-2025 гг.

	Формирование правовых, институциональных и технологических условий для развития системы торговли государственными ценными бумагами, валютной и срочной секции на фондовой бирже	2016-2025 гг.
	Создание правовых и иных условий для развития дифференцированных требований к капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг	2016-2025 гг.
	Развитие механизмов упрощенной идентификации клиентов – физических лиц в координации с другими государствами-членами ЕАЭС в целях развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Формирование правовых условий для создания и развития деятельности национальных рейтинговых агентств, в том числе в соответствии с международной практикой и в координации с другими государствами-членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Участие в реализации стандарта по развитию глобальной системы идентификации участников финансового рынка (LEI) (присоединение к стандарту в рамках ROC/получение статуса LOU) Получение статуса национального нумерирующего агентства	2016-2023 гг.
Развитие институтов коллективных инвестиций	Создание условий, в т.ч. налоговых стимулов развития частных пенсионных фондов, деконцентрации пенсионного рынка, создания новых инвестиционных фондов	2016-2025 гг.
Налоговое стимулирование на финансовом рынке	Расширение налоговых льгот в отношении процентных доходов и курсовых разниц по ценным бумагам (вне зависимости от категории листинга). Освобождение от налогообложения дивидендов для нерезидентов	по усмотрению государства-члена
Развитие страхового сектора - к п. 6.3 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования в страховом секторе	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора, системы консолидированного надзора в страховом секторе, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых страховых (перестраховочных) организаций, системы аттестации инфраструктурных организаций страхового рынка (актуарии, сюрвейеры, аджастеры и др.), в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
	Вступление в IAIS	2020 г.
	Последовательное внедрение стандартов IAIS в национальное законодательство	2018-2025 гг.
Комплексное развитие страховых услуг	Введение ОСАГО	2016 г.
	Формирование гармонизированной с РФ и Казахстаном нормативной-правовой базы по продуктам исламского страхования (такафул), сотрудничество с зарубежными финансовыми институтами по поводу развития исламских страховых продуктов	2023-2025 гг.
	Введение дополнительных видов страхования в ускоренном режиме	2016-2020 гг.
Развитие инфраструктуры страхового рынка	Создание института актуариев и СРО (объединения) актуариев с правом выдачи признаваемых квалификационных аттестатов актуариев	2017 г.
	Вступление в СРО (объединения) актуариев в Международную ассоциацию актуариев	2020 г.
Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля - к п. 4.2 Стратегии, п.		

9.4.4 Общей части дорожной карты		
Последовательный переход на согласованные стандарты корпоративного управления	Участие в разработке и принятии Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса)	2017 г.
	Руководствуясь принципами экономической целесообразности, по усмотрению государства-члена – развитие Кодекса корпоративного управления Кыргызстана ⁶⁷⁵ с учетом положений Кодекса корпоративного управления ЕАЭС (его проекта), в том числе: - диверсификация положений корпоративного управления с учетом особенностей отдельных групп компаний, их распространение (с учетом необходимых модификаций) на государственные компании, банки, профессиональных участников РЦБ, страховые компании, компании, чьи акции обращаются на фондовых биржах или планируются к открытому размещению	2022 г.
	Участие в разработке и принятии типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Кыргызстана	2017 г.
	Обеспечение применения типового кодекса на национальном уровне в составе и объеме по усмотрению Республики Кыргызстан	2018 г.
Институционализация рынка корпоративного контроля	Участие в разработке и принятии типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке Кыргызстана	2018 г.
	Разработка и реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС в Кыргызстане, создание правовых условий для его применения	2020 г.
	Участие в создании доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)	2023 г.
	Участие в разработке и согласовании обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг ⁶⁷⁶ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией; о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний	2024 г.
Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов- к п. 3.6 Стратегии, п. 9.4.5 Общей части дорожной карты		
Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг	Создание фонда гарантийных выплат по ОСАГО	2016 г.
	Создание института финансового омбудсмена, наделение его адекватным правовым статусом и полномочиями, обеспечивающими принятие обязательных для участников рынка решений	По усмотрению государства-члена - до 2020 г.
	Обеспечение систематического публичного раскрытия информации о рисках инвесторов, связанных с недобросовестной деятельностью финансовых посредников и финансовыми пирамидами	2016-2018 гг.

⁶⁷⁵ Кодекс КУ_Кр, Национальная стратегия 2013-2017_Кр.

⁶⁷⁶ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг”(“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

	Развитие соответствующей нормативно-правовой базы и создание компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг	2024 г.
	Распространение покрытия рисков компенсационными (гарантийными) фондами в отношении иных видов страхования (в дополнение к ОСАГО)	2025 г.
Гармонизация ключевых понятий	Участие в разработке Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков, согласование	2017 г.
	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов	2020 г.
Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами - к п.5.1, 5.2 Стратегии, п. 9.6.1, 9.6.2 Общей части дорожной карты		
Участие в подготовке и принятии согласовательных документов общей направленности на уровне ЕАЭС	Участие в обсуждении проекта, подготовке окончательного варианта и принятия Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа	I квартал 2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации), с учетом накопленного опыта	2017 г.
	Участие в разработке и принятии Концепции либерализации счетов капиталов ЕАЭС	2020 г.
Создание системы международных финансовых центров (МФЦ) на территории государств - членов ЕАЭС - к п. 3.7 Стратегии, п. 9.3.3 Общей части дорожной карты		
Определение места финансового рынка Кыргызстана в создаваемой системе МФЦ ЕАЭС	Подготовка предложений по развитию системы МФЦ ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ, имеющейся технологической базы финансового рынка Кыргызстана, структуры планируемой к созданию системы МФЦ России	2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения государств-членов ЕАЭС о создании системы МФЦ (далее Соглашения о МФЦ), включая вопросы: - структуры создаваемого МФЦ в государствах - членах ЕАЭС, специализации его сегментов; - системы управления, правового режима МФЦ	2016 г.
Реализация положений Соглашения о МФЦ	Подготовка и принятие необходимых нормативно-правовых актов для развития системы МФЦ ЕАЭС с участием Кыргызстана	2017 г.
	Реализация совместных и национальных программ по привлечению иностранных участников в сегменты МФЦ с учетом экономических, конкурентных преимуществ Кыргызстане, форм участия в создаваемой системе МФЦ	2019 г.
	Реализация стратегий развития организаторов торговли в государствах - членах ЕАЭС	2020 г.
	«Запуск» системы МФЦ ЕАЭС в составе финансового рынка Республики Кыргызстан	2025 г.

10.6 Россия

10.6.1 Целевые показатели дорожной карты России (к п. 9.2 Стратегии)

Показатели	2014	2025
I. По уровню финансовой глубины экономик, уровню развития инвестиций и сбережений в		

государствах - членах ЕАЭС		
1.1 Уровень монетизации экономики (М2/ВВП, %)	45	60-70
1.2 Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	60	70-80 ⁶⁷⁷
1.3 Доля активов небанковских финансовых организаций в общих активах финансовой системы, %	10	15-18
1.4 Инвестиции/ВВП, %	20	28-32
1.5 Национальные сбережения/ВВП, %	23	30-35
1.6 Входящие накопленные ПИИ/ВВП, % ⁶⁷⁸	20,4	40-50
1.7 Доля ПИИ из офшорных юрисдикций во вход. ПИИ, % ⁶⁷⁹	71,5	25-30
1.8 Входящие накопленные портфельные инвестиции/ВВП, %	8,4	12-18
1.9 Портфельные инвестиции/ПИИ (входящ. накопленные), %	41,3	30-35
II. Валютная политика и счет капитала		
2.1 Кредиты, выданные в иностранной валюте / Кредиты экономике на конец соответствующего периода, %	26	15-20
2.2 Депозиты, в иностранной валюте / Всего депозитов на конец соответствующего периода, %	24	15-18
2.3 Сумма позиций государства-члена в Ежегодном отчете ИМФ по валютным режимам и ограничениям (AREAER), отраженное в индексе КАOPEN / Количество государств-членов ЕАЭС	1,17	Не ниже 1 – 1,5
2.4 Количество заключенных международных соглашений о защите инвестиций по государствам-членам / Количество государств-членов ЕАЭС	78 ⁶⁸⁰	100
2.5 Количество заключенных договоров об избежании двойного налогообложения между государствами-членами ЕАЭС ⁶⁸¹ / Количество государств-членов ЕАЭС	80 ⁶⁸²	90
III. Целевые ориентиры по уровню процента в экономике		
3.1 Инфляция (индекс потребительских цен), % годовых, декабрь к декабрю	11,4 ⁶⁸³	3-5
3.2 Ставка по кредитам (для юридических лиц – не банков) ⁶⁸⁴	11,1 ⁶⁸⁵	5-7
3.3 Ставка по депозитам (для физ. лиц) ⁶⁸⁶	6,0	4-6
IV. Целевые ориентиры по развитию банковского сектора государств – членов ЕАЭС		
4.1 Активы банковского сектора / ВВП, %	106	120-125 ⁶⁸⁷
4.2 Уровень концентрации активов в банковском секторе	55	40-45

⁶⁷⁷ РФ – 55-60% на 2016 г. [Стратегия банки_Р]; свыше 70% к концу 2018 г. [с. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015].

⁶⁷⁸ Входящие накопленные ПИИ (Inward Foreign Direct Investment Stocks) - UNCTADstat; ВВП (GDP, US dollars) - IMF World Economic Outlook Database.

⁶⁷⁹ 2013 год.

⁶⁸⁰ Recent Trends in IIAs and I, Prepared by UNCTAD's IIA Team in advance of the Expert Meeting on "The Transformation of the International Investment Agreement Regime" from 25-27 February 2015 in Geneva (размещено на интернет ресурсе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaerpcb2015d1_en.pdf).

⁶⁸¹ По состоянию на соглашение об избежании двойного налогообложения заключили между собой все страны, за исключением Кыргызстана и Армении

⁶⁸² По данным налоговых органов (http://www.nalog.ru/rn77/about_fts/international_cooperation/mpa/dn/)

⁶⁸³ IMF WEO Database, October 2015 (показатель – «Inflation, End of Period Consumer Prices (Index)»).

⁶⁸⁴ Показатель статистики IMF – «Interest Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶⁸⁵ IMF IFS. Для РФ соответствует средневзвешенной ставке по депозитам физических лиц в кредитных организациях (включая Сбербанк России) сроком до 1 года, публикуемой на сайте ЦБ РФ.

⁶⁸⁶ Показатель статистики IMF – «Lending Rates, Lending Rate, Percent per Annum».

⁶⁸⁷ 120-125% ВВП к концу 2018 г. [С. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015].

(доля активов 5 крупнейших банков в активах банковского сектора)		
4.3 Капитал/активы банков, %	9	9-12 ⁶⁸⁸
4.4 Банковские депозиты/ ВВП, %	29	50-60
4.5 Доля депозитов физических лиц в банковских депозитах, %	63	65
4.6 Доля просроченных кредитов в банковских кредитах, %	6,7	менее 5
4.7 Число отделений на 100 тыс. человек взрослого населения	38	40-45
V. Целевые ориентиры по развитию рынка ценных бумаг государств - членов ЕАЭС		
5.1 Капитализация рынка акций/ВВП, %	22	100 ⁶⁸⁹
5.2 Объем биржевой торговли акциями/ВВП, %	14,2	60-80 ⁶⁹⁰
5.3 Объем выпусков облигаций (корпоративных и региональных), входящих в список бумаг, допущенных к торгам/ВВП, %	6,3	Не менее 15-20 ⁶⁹¹
5.4 Объем биржевой торговли облигациями/ВВП, %	6,6	80-100
5.5 Доля акций в свободном обращении (free-float), %	32,3 ⁶⁹²	Биржевой free-float – 40-50, в акционерных капиталах – 25 – 30
5.6 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшей рыночной капитализацией)	66,8	30-50
5.7 Концентрация рынка (доля объема торгов акциями, приходящаяся на 5% компаний с наибольшим объемом торгов)	88,1	50-60
5.8 Число компаний, акции которых входят в список бумаг, допущенных к торгам	266	450-550
5.9 Число эмитентов облигаций, входящих в список бумаг, допущенных к торгам	370	650-700
VI. Целевые ориентиры по развитию страхового сектора		
6.1 Страховые премии / ВВП (без ОМС), %	1,4 ⁶⁹³	4 ⁶⁹⁴
6.2 Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии ⁶⁹⁵ , %	72 ⁶⁹⁶	90 ⁶⁹⁷
6.3 Активы страховых организаций / ВВП, %	2,2	15-25 ⁶⁹⁸
6.4 Доля страхования жизни (включая добровольное	13 ⁷⁰⁰	30 – 40

⁶⁸⁸ РФ – 14-15% на 2016 г. [Стратегия банки Р]; 11,5% к концу 2018 г. [с. 58, Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проект). Банк России. Декабрь 2015].

⁶⁸⁹ РФ – 105% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р]

⁶⁹⁰ РФ – 146% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р]

⁶⁹¹ РФ – стоимость корпоративных облигаций в обращении к ВВП - 12% к 2020 г. [Стратегия финансового рынка 2020_Р]

⁶⁹² Рассчитано по данным Московской биржи (База расчета индекса акций широкого рынка с 16 декабря 2014 года по 16 марта 2015 года) как средневзвешенный по количеству выпущенных акций коэффициент free-float по каждой компании из представленной в списке (<http://moex.com/a3010>).

⁶⁹³ Данные национальной статистики: Современное состояние страхового надзора и регулирование страховой деятельности в государствах – участниках СНГ (информационно-аналитический материал). 2014 г.; Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015.

⁶⁹⁴ 2,9% к 2020 г. - Стратегия страховой деятельности 2020_Р.

⁶⁹⁵ Характеризует опережающий рост премий по добровольным видам страхования в сравнении с обязательными

⁶⁹⁶ Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015; ВВП – данные национальной статистики.

⁶⁹⁷ 90% к 2020 г. - Стратегия страховой деятельности 2020_Р.

⁶⁹⁸ Для Кыргызстана размер активов страховых компаний планируется довести до 2300,0 млн. сомов, или в 2,2 раза больше чем в 2011 году (2300,0/1054,9).

пенсионное) в общем объеме страховых премий ⁶⁹⁹ , %		
VII. Целевые ориентиры по международным рейтингам		
7.1 Международный кредитный рейтинг (Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's)	BB+ , Ba1, BBB-	A (A2)
7.2 Doing Business	62	Топ-15-20 ⁷⁰¹
7.3 Doing Business «Налогообложение»	49	Топ 20-40
7.4 Doing Business «Получение кредитов»	61	Топ 20-50
7.5 Doing Business «Защита миноритарных инвесторов»	100	Топ 20-30
7.6 Global Competitiveness Index (WEF) Фактор «Развитость финансового рынка» ⁷⁰²	110	Топ 50-70
7.7 Global Financial Centres Index (GFCI)	Москва 78/75 Санкт-Петербург 78/81	Топ-10-30 ⁷⁰³
7.8 International Financial Center Development Index (IFCDI Xinhua-Dow Jones)	Москва 33	Топ-10-20 ⁷⁰⁴

10.6.2 Специальная часть дорожной карты России

Дополнительно к мероприятиям общей части дорожной карты (п. 9 Стратегии)

Направление	Содержание мероприятий	Сроки исполнения, ориентиры
Создание макроэкономических условий гармонизации - к п. 2.1, 2.2, 4.1, 4.3, 4.4 Стратегии, п. 9.3.4 Общей части дорожной карты		
Диверсификация направлений и инструментов инвестиционной политики области привлечения прямых иностранных инвестиций	По усмотрению государства-члена – пересмотр (с позиций общей стратегии модернизации экономики, привлечения иностранных инвестиций в виде инновационных, высокопроизводительных технологий) курса на «осторожное» привлечение иностранных инвестиций, в том числе: - создание развитой и комплексной системы стимулов для привлечения прямых иностранных инвестиций, в том числе в рамках МФЦ (см. также п. 9.6 Общей дорожной карты), расширение системы налоговых льгот и преференций - стимулирование конкуренции, демонополизация отраслей, в том числе посредством развития биржевых товарных рынков	2019 г.
	Руководствуясь принципом экономической целесообразности – ратификация Вашингтонской конвенции о разрешении инвестиционных споров ⁷⁰⁵	В сроки-по усмотрению государства-члена
	Участие в разработке совместных программ содействия диверсификации собственности (государственной и частной) с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики России, целей экономического роста	2016 г.
	Разработка и реализация национальной программы содействия диверсификации госсобственности в России ⁷⁰⁶	2023 г.

⁷⁰⁰ Данные национальной статистики: Статистический бюллетень Банка России № 3. 2015.

⁶⁹⁹ Как показатель уровня развития страхового рынка.

⁷⁰¹ РФ – 20-е место в 2018 г. [Указ № 596_Р]

⁷⁰² 2014-2015.

⁷⁰³ Паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_Р]

⁷⁰⁴ РФ – к 2020 г. [Приложение №1; паспорт подпрограммы 7, Госпрограмма 320_Р]

⁷⁰⁵ Из государств-членов ЕАЭС только Россия и Кыргызстан подписали, но не ратифицировали Вашингтонскую конвенцию.

	Участие в реализации совместных программах содействия диверсификации госсобственности	2016 - 2023 гг.
	Реализация национальной программы содействия диверсификации госсобственности в России	2023 г.
	Участие в разработке отдельной инвестиционной стратегии ЕАЭС с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики России, целей экономического роста	2016 г.
	Участие в подготовке и реализации совместного проекта по развитию информационной инфраструктуры инвестиционных проектов ЕАЭС	2018 г.
Участие в разработке, принятии, реализации отдельных стратегий	Участие в разработке и принятии (руководствуясь принципами экономической целесообразности, с учетом стратегических возможностей, конкурентных преимуществ экономики России): -отдельных стратегий координации макроэкономических условий ЕАЭС ⁷⁰⁷ , стратегии антимонопольного регулирования ⁷⁰⁸ , налоговой стратегии	2016 г.
Координация / и согласование согласованное осуществление отдельных стратегий	Реализация антимонопольного регулирования, отдельной налоговой стратегии со стороны экономики России	2020 г.
	Реализация отдельной стратегии координации макроэкономических условий со стороны экономики России	2025 г.
Согласование стратегий развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС - к п. 3.1 Стратегии, п. 9.3.1 Общей части дорожной карты		
Имплементация положений единой Стратегии развития финансового рынка ЕАЭС (единой Стратегии) в стратегию финансового рынка России	Обеспечение синхронизированного по основным этапам, ключевым проектам и целевым показателям реализации единой Стратегии	2020 г.
	Имплементация положений единой Стратегии в национальную стратегию на принципах экономической целесообразности, с учетом национальных особенностей	2023 г.
Создание системы международных финансовых центров (к п. 9.6 Общей части дорожной карты)		
Подготовка законодательной и нормативной базы для развития системы МФЦ	В соответствии с положениями Общей части дорожной карты по данному вопросу	

⁷⁰⁶ Включая вопросы:

- 1) Гармонизации разрешенных форматов сделок «слияний и поглощений» в государствах-членах ЕАЭС, упрощения регистрационных и финансовых процедур их проведения, выравнивание налоговых последствий;
- 2) Поощрения IPO компаний, поддержки выхода на организованные рынки, реализации программ «народного IPO»;
- 3) Стимулирования спроса на корпоративные ценные бумаги институциональных и розничных инвесторов, в том числе посредством гармонизации структуры активов институциональных инвесторов⁷⁰⁶;
- 4) Реструктуризации крупных компаний с целью создания рыночной среды.

⁷⁰⁷ Полное наименование - Отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления макроэкономической, валютной, денежно-кредитной политик, обеспечения финансовой стабильности и макропруденциального надзора, гармонизации счета капитала, валютного режима, налоговых и инвестиционных соглашений (далее - отдельная стратегия координации макроэкономических условий).

⁷⁰⁸ Полное наименование - отдельная стратегия координации / согласования и согласованного осуществления программ приватизации и антимонопольного регулирования в целях демополизации (далее - отдельная стратегия антимонопольного регулирования).

ЕАЭС		
Развитие банковского сектора - к п. 6.1 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования и институциональной структуры банковского сектора	Повышение уровня соответствия банковского регулирования основополагающим принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору, в том числе в части упрощения и повышения доступности банковского законодательства, развития системы консолидированного надзора, мер раннего реагирования регулятора	2016-2025 гг.
	Постепенное сближение в рамках ЕАЭС требований к уставному и собственному капиталу банков. Дальнейшее внедрение требований Базеля II и Базеля III с учетом согласованных подходов и плана внедрения в рамках ЕАЭС	2016-2022 гг.
	Развитие деятельности и повышение финансовой устойчивости прочих небанковских финансовых посредников, сближение их регулирования в рамках ЕАЭС (в части видов прочих небанковских финансовых посредников, регулирования лизинговых и факторинговых организаций, кредитной кооперации, ломбардов)	2016-2025 гг.
Развитие инфраструктуры банковского сектора	Повышение соответствия основополагающим принципам эффективных систем страхования вкладов IADI. Реализация мер по повышению уровня страхового покрытия и/или расширению сферы действия системы страхования вкладов в координации с другими государствами - членами ЕАЭС и в соответствии с международной практикой. Постепенное сближение по сравнению с другими государствами-членами ЕАЭС регулирования системы страхования вкладов в части гармонизации перечня вкладов и/или лиц, чьи вклады/денежные средства не подлежат участию в системе страхования вкладов	2016-2025 гг.
	Развитие правовых и технологических условий деятельности бюро кредитных историй (в рамках создания объединенной базы кредитных историй ИИСФР ЕАЭС)	2016-2022 гг.
Развитие рынка ценных бумаг - к п. 6.2 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие модели регулирования на рынке ценных бумаг	Приведение нормативно-правового регулирования на рынке ценных бумаг государств-членов ЕАЭС в соответствие с основополагающими принципами регулирования на рынке ценных бумаг ИОСКО	2016-2023 гг.
	Внедрение пропорционального регулирования участников рынка ценных бумаг, оптимизация регулятивной нагрузки. Постепенное развитие полноценной системы пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, системы консолидированного надзора на рынке ценных бумаг, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых участников рынка ценных бумаг, в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС. Оптимизация регулятивной нагрузки на участников рынка ценных бумаг	2016-2020 гг. 2016-2025 гг.
	Развитие механизмов, ресурсной базы, операционной способности и полномочий регулятора для мониторинга и надзора за использованием инсайдерской информации и манипулированием на рынке ценных бумаг, предотвращения недобросовестных практик	2016-2021 гг.
	Переход на МСФО для всех участников рынка ценных бумаг, в том числе в координации с другими государствами - членами ЕАЭС	2016-2025 гг.
Развитие деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных институтов	Сближение регулирования в рамках ЕАЭС в отношении депозитарной деятельности	2016-2020 гг.
	Создание правовых, налоговых и иных условий для развития бизнес-моделей брокеров-дилеров, регистраторов и депозитариев как профессиональных участников рынка ценных бумаг и индустрии мелких управляющих	2016-2020 гг.
	Совершенствование системы требований к центральному контрагенту, в том числе для обеспечения взаимного признания центральных контрагентов в соответствии с международной практикой	2016-2022 гг.
	Развитие механизмов упрощенной идентификации клиентов –	2016-2025 гг.

	физических лиц в координации с другими государствами-членами ЕАЭС в целях развития трансграничных услуг в рамках ЕАЭС	
	Создание правовых и иных условий для развития деятельности рейтинговых агентств, обеспечения их взаимного признания иностранными регуляторами. Создание рейтингового репозитория с учетом дальнейшей работы по его интеграции в систему раскрытия информации о рейтинговых агентствах в рамках ИИСФР ЕАЭС	2016-2020 гг. 2016-2024 гг.
Налоговое стимулирование на финансовом рынке	Освобождение от налогообложения доходов на рынке ценных бумаг (дивидендов, процентных доходов и курсовых разниц), в том числе введение льгот для нерезидентов. Снижение срока долгосрочного владения ценными бумагами, дающего право на освобождение доходов от налогообложения	по усмотрению государства-члена
Развитие страхового сектора - к п. 6.3 Стратегии, к п. 9.4.1-9.4.3 Общей части дорожной карты		
Развитие регулирования в страховом секторе	Создание национальной перестраховочной компании (для перестрахования рисков клиентов из санкционного списка)	2016 г.
	Установление качественных требований в отношении Solvency II	2016 г.
	Расширение перечня разрешенных для инвестирования активов и установление соответствующих требований к этим активам	2017 г.
	Создание правовых, институциональных и иных условий для постепенного развития полноценной системы пруденциального надзора, системы консолидированного надзора в страховом секторе, системы регулирования и надзора за деятельностью системно значимых страховых (перестраховочных) организаций, системы аттестации инфраструктурных организаций страхового рынка (актуарии, сюрвейеры, аджастеры и др.), в том числе с учетом согласованных подходов в рамках ЕАЭС	2016-2025 гг.
Комплексное развитие страховых услуг	Формирование гармонизированной с Казахстаном и Кыргызстаном нормативной-правовой базы по продуктам исламского страхования (такафул)	2023-2025 гг.
Развитие обязательного страхования	Единая система урегулирования убытков в автостраховании	2016-2018 гг.
Развитие добровольного страхования	Развитие страхования с инвестиционной составляющей	2016-2020 гг.
	Гармонизация (стандартизация) части требований в отношении порядка и условий осуществления услуг по добровольным видам страхования на основе стандартов СРО и минимальных требований регулятора	2016-2018 гг.
Защита прав собственности и институционализация рынка корпоративного контроля - к п. 4.2 Стратегии, п. 9.4.4 (4.4) Общей части дорожной карты		
Последовательный переход на согласованные стандарты корпоративного управления.	Участие в разработке и принятии Кодекса корпоративного управления государств-членов ЕАЭС (далее – Кодекса)	2017 г.
	Участие в разработке и принятии типового кодекса корпоративной этики государств-членов ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке России	2017 г.
	Обеспечение применения типового кодекса на национальном уровне в составе и объеме по усмотрению России	2018 г.
Институционализация рынка корпоративного контроля	Участие в разработке и принятии типового регламента организации внутреннего корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС с учетом сложившихся организационно-правовых условий на финансовом рынке России	2018 г.
	Разработка и реализация плана мероприятий по внедрению типового регламента организации корпоративного контроля в государствах-членах ЕАЭС в России, создание правовых условий для его применения	2020 г.
	Участие в создании доступных систем раскрытия информации о компаниях и практиках корпоративного управления (в развитие создаваемой интегрированной информационной системы ЕАЭС)	2023 г.

	Участие в разработке и согласовании обязательных минимальных стандартов ЕАЭС по внедрению международных стандартов в области регулирования рынка ценных бумаг ⁷⁰⁹ в части раскрытия информации о лицах, приобретающих контроль за компанией, о временном приостановлении торговли ценными бумагами компаний	2024 г.
Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов - к п. 3.6 Стратегии, п. 9.4.5 Общей части дорожной карты ⁷¹⁰		
Развитие институтов защиты прав потребителей финансовых услуг	Разработка и внедрение стандартов проведения финансовых операций и оказания финансовых услуг в координации в рамках ЕАЭС	2016-2018 гг.
	Распространение деятельности финансового омбудсмена на все сегменты финансового сектора (кредитные и некредитные финансовые организации), наделение его адекватным правовым статусом и полномочиями, обеспечивающими обязательный характер принимаемых им решений для всех участников финансовых рынков	2016-2020 гг.
	Развитие механизмов взаимодействия регулятора с потребителями финансовых услуг (единое окно для обращений, общественная приемная). Обеспечение систематического публичного раскрытия информации о рисках инвесторов, связанных с недобросовестной деятельностью финансовых посредников и финансовыми пирамидами	2016-2018 гг.
	Развитие соответствующей нормативно-правовой базы и создание компенсационных (гарантийных) фондов на рынке ценных бумаг. Развитие систем защиты прав потребителей на рынке кредитной кооперации	2016-2025 гг.
	Распространение покрытия рисков компенсационными (гарантийными) фондами в отношении иных видов страхования (в дополнение к ОСАГО)	2025
Гармонизация ключевых понятий	Участие в разработке Единого глоссария ключевых понятий финансовых рынков, согласование	2017 г.
	Осуществление совместного плана интеграции Глоссария в процесс гармонизации национального законодательства государств-членов	2020 г.
Устранение барьеров при торговле финансовыми услугами - к п.5.1, 5.2 Стратегии, п. 9.6.1, 9.6.2 Общей части дорожной карты		
Продолжение курса либерализацию финансового рынка на	Участие в разработке и принятии Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации и/или аналогичного по направленности согласовательного документа	I кв. 2016 г.
	Участие в разработке и принятии Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС (далее – Соглашение о либерализации) с учетом накопленного опыта	2017 г.
	Участие в разработке и принятии государствами-членами ЕАЭС Концепции либерализации счетов капиталов	2020 г.
	Снятие контроля (ограничений) за невидимыми операциями и текущим счетом (по мере становления соответствующих условий)	2024 г.
	Реализация Соглашения о либерализации рынка финансовых услуг государств-членов ЕАЭС. Открытие счета капитала в части валютных операций, совершаемых между резидентами государств-членов ЕАЭС. Снятие принятых к Приложению № 17 к Договору о ЕАЭС ограничений, изъятий, дополнительных требований и условий в отношении учреждения и (или) деятельности финансовых институтов	2025 г.

⁷⁰⁹ Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) “Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг”(“Objectives and Principles of Securities Regulation”), февраль 2002 г.

⁷¹⁰ С учетом положений Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов (проекта). Банк России. Декабрь 2015.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По итогам выполнения НИР на четвертом (заключительном) этапе подготовлен аналитический отчет, включающий следующие результаты работы:

1) Разработан проект единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период, учитывающий требования WTO, решения и обязательства по G-8 и G-20, опыт международных интеграционных объединений.

В проекте единой Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период (далее – проект единой Стратегии) определены цели и задачи, основные идеи и концепции развития финансовых рынков, международный опыт, учтена связь направлений и скорости развития финансовых рынков с долгосрочной макроэкономической и финансовой политикой, реализуемой государствами-членами ЕАЭС.

Проект единой Стратегии развития финансовых рынков содержит:

- основные мероприятия в части совместного развития, организации и регулирования рынка ценных бумаг, банковского и страхового секторов;
- порядок гармонизация политики регулирования финансовых рынков и законодательства, регулирующего финансовые рынки государств-членов ЕАЭС в части рынка ценных бумаг, банковского и страхового секторов;
- подходы к устранению взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций, а также при торговле финансовыми услугами;
- ресурсное обеспечение реализации единой Стратегии;
- выгоды, риски и ограничения реализации единой Стратегии.

2) Разработаны общая и специальная части дорожной карты реализации Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ЕАЭС на долгосрочный период.

В общей части дорожной карты определены:

- этапы реализации единой Стратегии;
- цели и задачи каждого этапа;
- состав мероприятий каждого этапа;
- срок реализации мероприятий;
- мониторинг и оценка эффективности мероприятий;

В специальной части дорожной карты Стратегии развития финансовых рынков определены мероприятия по развитию финансового рынка для отдельных государств-членов ЕАЭС.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

ЕАЭС

1. Договор о Евразийском экономическом союзе (Астана, 29 мая 2014 г.)
2. Проект Соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках, утвержденного решением Коллегии ЕЭК от 12 октября 2015 г. №138
3. Решение Высшего Евразийского экономического совета от 8 мая 2015 г. №11 «Об основных ориентирах макроэкономической политики государств-членов Евразийского экономического союза на 2015-2016 гг.».
4. Решение Коллегии ЕЭК «Об утверждении технического задания на создание интегрированной информационной системы ЕАЭС» № 137 от 12.10.2015
5. Решение Коллегии ЕЭК № 110 о проекте Соглашения о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятии мер либерализации от 1 сентября 2015 г.

Армения

6. Armenia Development Strategy for 2014-2025. Annex to RA Government Decree № 442-Non 27 March, 2014.
7. Law on Currency Regulation and Currency Control, Adopted November 24, 2004.
8. Republic of Armenia: Financial System Stability Assessment, IMF Country Report No. 13/10.- January 2013
9. The Central Bank of the Republic of Armenia Strategy, Approved under the CBA Board Resolution No. 313-A, November 18, 2014
10. Программа Правительства на 2008-2012 Республики Армения, утвержденная постановлением Правительства Республики Армения 28 апреля 2008 г. № 380-А, Программа Правительства 2013 г, Программа Правительства на 2014-2017 гг.

Беларусь

11. Указ Президента Республики Беларусь «Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год» от 1 декабря 2014 г. № 551.
12. Основные направления социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 - 2015 гг., утверждены Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 04.11.2006 N 1475.

13. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 18 февраля 2015 года №110 «Об утверждении Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на 2015 год».
14. Постановление № 482/10_Б Постановление Совета министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12 апреля 2011 г. № 482/10 «О Программе развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы».
15. Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы, утверждена постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 18.02.2011 N 216 (в ред. 30 июня 2014 г. № 630).
16. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011-2015 гг. Утверждена Указом Президента Республики Беларусь от 11 апреля 2011 года № 136.
17. Республиканская программа развития страховой деятельности на 2011 –2015 годы Утверждено Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 20.05.2011 № 631 (в ред. 26.11.2013).
18. Проект Концепции развития сферы услуг в Республике Беларусь на 2015-2020 годы.
19. Стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года, Утверждена Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 18.01.2012 № 51/2.
20. Стратегия развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы, Одобрено Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь 03.03.2011 № 73.
21. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г., одобрена на заседании Президиума Совета Министров Республики Беларусь от 10 февраля 2015 г.

Казахстан

22. Государственная программа по индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2015-2019 годы, утверждена Указом Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года №874.
23. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2015 год, одобрены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 25 февраля 2015 года №30.
24. Постановление Правительства Республики Казахстан от 24 апреля 2014 года № 396 «Об утверждении Концепции социального развития

Республики Казахстан до 2030 года и Плана социальной модернизации на период до 2016 года» в редакции Постановлений Правительства Республики Казахстан от 18.09.2013 г. №983, 04.02.2014 г. №46, 13.02.2014 г. №88, 04.03.2014 г. №177, 10.08.2015 г. №636.

25. Постановление Правительства Республики Казахстан от 27 августа 2014 года № 954 «Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года».
26. Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 марта 2014 года № 280 «Об утверждении комплексного плана приватизации на 2014-2016 гг.» с изменениями от 13.05.2014, от 2 июля 2014 года.
27. Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2016-2020 годы, одобрен на заседании Правительства Республики Казахстан (протокол №35 от 29 августа 2015 года).
28. Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2015 – 2019 годы, одобрен на заседании Правительства Республики Казахстан (протокол № 37 от 27 августа 2014 года) с учетом изменений от 4 ноября 2014 года (протокол № 48), от 14 ноября 2014 г., протокол № 50.
29. Программа по развитию ГЧП в Республике Казахстан на 2011-2015 гг. утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от «29» июня 2011 года № 731.
30. Совместное Заявление Правительства РК и НБРК об основных направлениях экономической политики на 2015 год, одобрены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 декабря 2014 года №1370.
31. Стратегический план Национального Банка Республики Казахстан на 2014-2018 годы, утвержденный приказом Руководителя Администрации Президента Республики Казахстан от 15 декабря 2014 года № 01-38.67 (Приказом Министра национальной экономики РК от 30.01.2015 г. № 68 внесены изменения).
32. Указ Президента Республики Казахстан от 17 января 2014 года № 732 «Концепция по вхождению Казахстана в число 30-ти самых развитых государств мира».

Кыргызстан

33. Закон Кыргызской Республики от 9 августа 2012 г. №161 «О Государственном банке развития Кыргызской Республики».
34. Концепция развития страхового рынка в Кыргызской Республике на 2013-2017 годы, утвержденная постановлением Правительства Кыргызской Республики от 15 апреля 2013 г. № 194.

35. Национальная стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годы, утвержденная Указом Президента Кыргызской Республики от 21 января 2013 года № 11.
36. Основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов (текст по состоянию на 11.07.2014).
37. Основные направления денежно-кредитной политики на 2014-2017 годы, одобренные постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 4 декабря 2013 г. №48/2.
38. Основные направления развития банковского сектора на период 2014-2017 гг., одобренные Постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 20 декабря 2013 г. №51/8.
39. Постановление Жогорку Кенеша Кыргызской Республики от 29 июня 2015 года №5408-V б утверждения Программы приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике на 2015-2017 годы.
40. Прогноз социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2016 год и 2017-2018 годы, утверждено постановлением Правительства Кыргызской Республики №354 от 12 июня 2015 года.
41. Программа по переходу Кыргызской Республики к устойчивому развитию на 2013-2017 годы, одобренная постановлением Правительства Кыргызской Республики от 30 апреля 2013 г. № 128 (с приложениями).

Россия

42. Государственная программа Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» (Приложение №1; паспорт подпрограммы 7), утв. Постановлением Правительства РФ от 15.04.2014 N 320.
43. Доклад о результатах и основных направлениях деятельности на 2013-2015 годы. Федеральная служба по финансовым рынкам, 2012 г.
44. Заявление Правительства РФ N 1472п-П13, Банка России N 01-001/1280 от 05.04.2011 «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года».
45. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 г., утверждена Решением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р (в ред. распоряжения Правительства РФ от 08.08.2009 N 1121-р).
46. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов, утв. Банком России, одобрено Советом директоров Банка России 6.11.2014.

47. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов (Проект), одобрено Советом директоров Банка России 14.10.2015.
48. План мероприятий («дорожная карта») «Создание Международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации», утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 19 июня 2013 г. N 1012-р.
49. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 1.06.2013 г. №1111-р «Об утверждении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2014-2016 гг.».
50. Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 г., утв. Распоряжением Правительства РФ от 22 июля 2013 г. N 1293-р.
51. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р.
52. Указ Президента РФ от 07.05.2012 N 596 «О долгосрочной государственной экономической политике».

ПРИЛОЖЕНИЯ

Таблица 1 – Банковский сектор. Виды прочих небанковских финансовых посредников

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Небанковские кредитные организации	Кредитные организации (не включают банки)	Небанковские финансово-кредитные организации	Понятие не используется	Небанковские финансовые (финансово-кредитные) учреждения (НФУ)	Небанковские кредитные организации (НКО)
Кредитные союзы	да (кредитные организации)	Потребительские кооперативы	да (кредитные товарищества - не лицензируются)	да (НФУ)	да (кредитные потреб. кооперативы, реестр)
Микрофинансовые организации	нет	да (реестр)	да (реестр)	да (НФУ)	да (реестр)
Ломбарды	да	да (МФО)	да (не лицензируются)	да (планируется лицензирование Госфиннадзором)	да (реестр)
Небанковские пункты обмена валюты	да	нет	да	да (НФУ)	нет
Кредитные бюро	да	нет (централизация - кредитный регистр НБРБ)	да (лицензирование; централизация – в АО «Государственное кредитное бюро»)	да (лицензирование; централизация – в Государственном реестре кредитной информации)	да (бюро кредитных историй, реестр); централизация части информации – в Центральном каталоге)
Прочие организации	Кредитные организации: - Платежно-расчетные (денежные переводы, процессинг, клиринг платеж. инструментов, документов) - Лизинговые, - Факторинговые. Специальная залоговая компания	-Лизинговые организации (реестр) - Юридические лица, осуществляющие учет векселей (реестр)	- Организации, осуществляющие отд. банковские операции (ипотечные, АО «Казпочта», «дочки» нацхолдинга, др.) - Жилищные и жилищно-строительные кооперативы (Мин. нац. экономики; не лицензируются)	-	- Жилищные накопительные кооперативы (реестр)

Таблица 2 – Рынок ценных бумаг. Финансовые институты

Участник РЦБ		Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Брокерско-дилерские компании	банки	да (без доп. лицензии)	да	да	да	да
	инвестиционные компании	да	да	да	да	да
Управляющие компании (доверительное управление ценными бумагами, управление активами инвестиционных фондов и НПФ)		да	да	да	да	да
Инвестиционные фонды		да	нет (только ОФБУ)	да	да	да
НПФ		да	нет	нет (законодательно предусмотрены)	да	да

Таблица 3 – Рынок ценных бумаг. Саморегулируемые организации

Участник РЦБ	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Саморегулируемые организации	нет	да	да	да	да (обязательное участие при наличии СРО)

Таблица 4 – Рынок ценных бумаг. Инфраструктурные организации

Участник РЦБ		Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Депозитарии	кредитные организации	да (без лицензии)	да	да	да (без лицензии)	да
	некредитные организации	да (без лицензии)	да	нет	да	да
	Центральный депозитарий	да	да	да	да	да
Регистраторы (реестро-держатели)	Центральный регистратор	да	нет (функции осуществляет Минфин РБ)	да	нет	нет
	Множественность регистраторов	нет	нет	нет	да	да
Трансфер-агенты		нет	нет	да	нет	да (без лицензий)
Клиринговые организации		да (ЦД без лицензии)	да	да + ЦД (без лицензии)	да (биржа и депозитарии без спец.лицензии)	да
Центральный контрагент (законодательно)		нет	нет	да (не опр. полномочия)	нет	да
Центральный контрагент как специальное юридическое лицо (фактическое наличие)		нет (ЦД выступает центральным агентом)	нет	нет (KASE - ЦК на рынке деривативов)	нет	да
Организатор торгов (оператор регулируемого рынка, биржа)		да	да	да	да	да
Торговый репозитарий		нет	нет	да	нет	да

Таблица 5 – Страховой сектор. Страховые организации

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Страховые брокеры	да (лицензия)	да (нет лицензий)	да (лицензия)	да (лицензия)	да (лицензия)
Страховые агенты	да	да	да	да	да
Актuariи	да (актуар / ответственный актуар)	Законодательно не определены	да, лицензируемые	нет аккредитованных (лицензируемых), привлекаются в т.ч. актуарии Казахстана ⁷¹¹	да, обязательное членство в СРО; ответственный актуарий – обязательная аттестация СРО
Сюрвейер		х	да	х	да
Аджастер		х	да	х	х
Андеррайтер		х	да	х	х
Ассистанс-организация		да	х	х	х
Аварийные комиссары		х	х	х	да
Обобщающие понятия		Субъекты страхования – застрахованный, страхователь, страховщик	Проф. участники страхового рынка – (пере-) СО, страховой брокер, лицензируемый актуарий. Участники страхового рынка – проф. участники, страховой агент, страхователь, выгодоприобретатель, застрахованный, независимый оценщик, андеррайтер, аджастер, сюрвейер, страховой омбудсман, объединения указанных лиц. Субъекты страховой деятельности – (пере-) СО.	Страховой посредник – страховой агент, страховой брокер, перестраховочный брокер. Участники страхового рынка – страхователи, страховщики, страховые агенты, страховые и перестраховочные брокеры, перестраховочные компании.	Субъекты страхового дела – страховые организации, ОВС, страховые брокеры

⁷¹¹ Законом КР от 28 мая 2015 года №122 «О внесении изменения и дополнений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики» предусматривается лицензирование актуариев.

Таблица 6 – Показатели для мониторинга и оценки эффективности процессов гармонизации законодательства и политики регулирования на финансовых рынках

Показатель	Возможные сроки мониторинга и оценки	
	2020-2025 гг.	После 2025 г.
Банковский сектор		
Число кредитных организаций, осуществляющих деятельность в других государствах – членах ЕАЭС на основе упрощенного «взаимного признания»	+	–
Число кредитных организаций, получивших «единый паспорт»	–	+
Доля активов кредитных организаций других государств-членов ЕАЭС в активах банковского сектора государства-члена ЕАЭС	–	+
Рынок ценных бумаг		
Число брокеров-дилеров, допущенных к торгам на биржах других государств-членов ЕАЭС (без национальной лицензии данного государства-члена ЕАЭС)	+	+
Число участников рынка ценных бумаг, осуществляющих деятельность в других государствах – членах ЕАЭС на основе упрощенного «взаимного признания»	+	–
Число выпусков ценных бумаг, допущенных к торгам на биржах государств-членов ЕАЭС на основе взаимного признания	+	+
Число выпусков ценных бумаг эмитентов из государств-членов ЕАЭС/третьих стран, допущенных к торгам на биржах государств-членов ЕАЭС	+	+
Число выпусков ценных бумаг, зарегистрированных в одном государстве-члене ЕАЭС и признанных национальным регулятором другого государства-члена ЕАЭС	+	+
Число профессиональных участников рынка ценных бумаг, инфраструктурных институтов, институтов коллективных инвестиций, получивших «единый паспорт» для прямого оказания услуг/открытия филиала в другом государстве-члене ЕАЭС	–	+
Страховой сектор		
Число выданных полисов ОСАГО, взаимно признаваемых во всех государствах-членах ЕАЭС	+	+
Число участников страхового рынка, осуществляющих деятельность в других государствах – членах ЕАЭС на основе упрощенного «взаимного признания»	+	–
Число участников страхового рынка, получивших «единый паспорт» для прямого оказания услуг/открытия филиала в другом государстве-члене ЕАЭС	–	+