

26.03.2010

**Выступление В.Д.Миловинова в рамках первой международной конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".**

Добрый день, уважаемые коллеги, участники рынка, представители нашего профессионального сообщества и те, кто интересуется иностранными ценными бумагами!

Я посмотрел программу сегодняшней конференции - в ней заявлены специалисты, которые детально и подробно могут рассказать вам об аспектах регулирования выпусков и обращения иностранных ценных бумаг на российских торговых площадках. Среди вопросов есть такие, которые уже решены и такие, которые ещё требуют решения, о них вам расскажут специалисты Федеральной службы по финансовым рынкам, которые досконально погрузились в эту проблематику и являются авторами приказов, разработанных службой в развитие закона об иностранных ценных бумагах. Некоторые из нормативных актов, разработанных службой, уже зарегистрированы Минюстом и вступят в силу в ближайшее время, часть из них находятся на регистрации в Министерстве юстиции и часть нормативных актов разрабатывается службой в настоящее время. Я надеюсь, что эта конференция, вопросы, которые будут на ней затронуты и ваши пожелания и обеспокоенность, высказанная в ходе выступлений – все это позволит обогатить работу, которая ведется сейчас в Федеральной службе в части завершения разработки нормативной базы, делающей возможным допуск иностранных ценных бумаг на российский финансовый рынок. Мы хотим сделать такие бумаги доступными для российских институциональных и индивидуальных инвесторов.

Поскольку мне предоставлена возможность выступить первым, я бы хотел сказать о том, чем мы руководствовались, когда идея допуска иностранных ценных бумаг на российский рынок родилась, и как видится этот вопрос с точки зрения регулирования финансового рынка. Эта тема впервые была поставлена в августе 2007 года, мы подробно обсуждали ее с участниками рынка и, постепенно, на различных этапах ее обсуждения возникали новые и новые аспекты. И теперь, спустя уже больше чем 2 года с начала дискуссии, мне кажется правильным подробно ответить на вопрос, зачем это было придумано, кому это нужно и нужно ли вообще. Я никогда так подробно не отвечал на этот вопрос, и я думаю, что пришло время, когда мы можем ответить на него откровенно, прямо, не прикрываясь общими фразами.

Для меня допуск иностранных ценных бумаг на российский рынок – это своего рода консервный нож, который позволяет вскрыть банку, которая называется «российский финансовый рынок» и посмотреть, что находится внутри. Это инструмент, позволяющий нам увидеть нас самих глазами других участников. Сейчас, и мы это видим воочию, возникает много технологических, технических проблем в связи с допуском иностранных ценных бумаг на российский рынок. Это связано с тем, что российский рынок по целому ряду своих параметров, в том числе параметров регулирования, отстает от международных финансовых рынков. Возникают вопросы открытия счетов нашими депозитариями в иностранных депозитариях. Встает вопрос: зачем вообще иностранным эмитентам приходить на российский рынок? Насколько обращение иностранных ценных бумаг будет прозрачным и понятным? Как будут взаимодействовать между собой международные регуляторы в этом случае? Как будут взаимодействовать российские финансовые институты, которые получают по закону право приносить иностранную бумагу на российский рынок, поскольку им будет необходимо, в частности, обеспечивать раскрытие информации по этим иностранным ценным бумагам здесь, в России. Кстати, вопрос раскрытия информации по иностранным ценным бумагам на сегодняшний день пока еще не решен, это будет прописано в одном из тех нормативных актов, которые должны быть приняты. И весь этот комплекс вопросов, в конечном счете, сводится к одному самому главному вопросу - что вообще такое российский финансовый рынок, насколько он восприимчив в глазах иностранных инвесторов, не придумали ли мы что-то такое, что самым явным образом выбивается за те рамки, которые на финансовом рынке есть? И я прямо вам отвечаю, что выбивается. Иностранные

ценные бумаги выбиваются из российского финансового рынка. Прямой и активный их доступ на российский финансовый рынок взламывает существующую систему. Говорю об этом прямо, говорю в первый раз, никогда этого не говорил ранее. Потому что сейчас мы это видим воочию, когда сопоставляем то регулирование, которое сложилось на российском рынке с тем, которое формируется на Западе.

В некоторых вещах мы сегодня идем с опережением, но, тем не менее, существует «догоняющее» развитие регулирования российского финансового рынка. Мы очень далеко продвинулись в области регулирования производных финансовых инструментов и сейчас, когда наши коллеги - регуляторы других стран - только обсуждают вопросы заведения операций с производными финансовыми инструментами на центрального контрагента и совершение таких сделок на организованных площадках, у нас уже эта норма прописана в законе и регулируется. У нас введено новое регулирование рынка репо, который является в значительной степени уникальным рынком в мире, поскольку это, пожалуй, единственный пример того, когда такие сделки осуществляются на организованных площадках, а не на внебирже. Также значительный шаг сделан в сторону развития регулирования секьюритизации. Сейчас закон принят в первом чтении, и я надеюсь, что в течение года состоится второе чтение и он вступит в силу.

Очень важные изменения также происходят сегодня в области усиления требований к участникам финансового рынка, хоть эти изменения и критикуются ими самими. Когда вы сегодня будете говорить о невозможности открытия российским депозитариям счета номинального держателя в иностранном депозитарии, вы поймете, что для многих крупных международных депозитариев, учитывающих на своих счетах иностранные ценные бумаги, многие участники российского финансового рынка кажутся непрозрачными, и не воспринимаются тем институтом, с которым можно вести отношения и открывать счета. Поэтому, иногда даже крупные российские компании не могут открыть счет в иностранных депозитариях, не говоря уже о мелких. В этой связи мы вынуждены увеличивать давления на участников финансового рынка, с тем, чтобы возросла их надежность, прозрачность и капитализация. Сейчас готовятся поправки в ряд законов, направленные на развитие пруденциального надзора, в котором вводится достаточные жесткие требования к надежности и ликвидности наших институтов. Мы сейчас прорабатываем вопрос об установлении требований к учредителям профессиональных участников рынка ценных бумаг, к их надежности, а также говорим о необходимости раскрытия ими информации, в том числе о самих себе.

Очень важное направление, тоже сильно критикуемое со стороны участников финансового рынка - усиление ответственности на финансовом рынке. Введена достаточно жесткая административная ответственность, введена уголовная ответственность и это является, по нашему мнению, «ежовыми рукавицами», но это то, что, в конечном счете позволит нашим финансовым институтом в итоге применения этих мер быть признанными на международных площадках, а значит работать с любыми видами ценных бумаг, как российскими, так и международными.

Естественно, не могу не сказать еще про один закон, по которому мы больше всего отстали от международного регулирования. Наверное, кому-то он уже набил оскомину, но я считаю, что это ключевая тема на ближайшие месяцы для регулирования российского финансового рынка. Это закон о противодействии манипулированию рынком и использованию инсайдерской информации. По этому закону мы аутсайдеры. Отсутствие этого закона мешает нам в полный голос заявить о российском рынке, как о рынке, соответствующем международным стандартам регулирования финансовых инструментов, институтов и взаимоотношений. Но, надо сказать, что благодаря вниманию Правительства к этому закону, а я напому, что ответственное решение по внесению этого закона в Государственную Думу было принято в самый острый период кризиса - 1 декабря 2008 года, когда Правительством был одобрен проект этого закона, несмотря на то, что к нему были разногласия, споры и замечания. Тем не менее, это решение

было принято и закон впервые за все годы - а их уже больше 10 лет наберется - обрел статус правительственного законопроекта и был внесен в Государственную Думу. Во многом это определило его дальнейшее движение, принятие в первом чтении в апреле прошлого года и прохождения к финальным стадиям принятия. Кроме того, безусловно, то, что на этот закон было обращено внимание Президента, и в феврале на заседании Совета по финансовым рынкам он прямо дал поручение, что этот закон необходим и должен быть согласован. На сегодняшний день, я могу вам сказать, что все острые моменты по согласованию этого законопроекта практически решены. Сейчас работа продолжается и, я надеюсь, у нас есть большие шансы на то, что законопроект в весеннюю сессию будет принят Государственной Думой и вступит в силу. Принятие этого закона будет главным шагом к признанию российского финансового рынка соответствующим международным стандартам регулирования. Это откроет нам путь не только к увеличению ликвидности на российском рынке в части обращения на нем российских ценных бумаг, но также и обращения на нашем рынке иностранных ценных бумаг.

Вчера службой было принято решение о признании факта манипулирования на российском финансовом рынке в отношении ряда компаний, которые были замешаны в надувании цен на акции на Московской межбанковской валютной бирже. Выявление таких случаев чрезвычайно сложное, не всегда удается сделать это в течение короткого промежутка времени. Тем не менее, это третий по счету случай признания службой факта манипулирования. Такой опыт службой нарабатывается, поскольку нормы действующего законодательства позволяют нам это делать. Я надеюсь, что вступление в силу закона о противодействии манипулированию рынком и использованию инсайдерской информации станет реальным барьером на пути такого рода недобросовестных операций. Я надеюсь, что таких случаев будет немного, но не в силу того, что мы не сможем их выявлять, как это было раньше, а в силу того, что закон будет барьером для тех, кто хотел бы совершать недобросовестные операции. Хочу напомнить, что сегодня уже существует уголовная ответственность за манипулирование рынком, и, обращаю внимание всех, кто присутствует здесь и смотрит нас по Интернету, что это норма достаточно серьезная.

Также хочу сказать о том, что на сегодняшний день сделано достаточно много для привлечения внимания международной общественности и международных инвесторов к регулированию российского финансового рынка. Мы неоднократно встречались с международными регуляторами, а также в ходе встреч в рамках созданного Совета по финансовой стабильности, при группе двадцати, мы с нашими коллегами из других стран начинаем все больше и больше говорить на одном языке, языке тех, кто действительно выстраивает посткризисный финансовый рынок, в котором недостатки и неэффективности, выявленные в ходе кризиса, постепенно устраняются. В этом смысле, допуск иностранных ценных бумаг на российский финансовый рынок - я его назвал консервным ножом - можете назвать это лакмусовой бумажкой, которая определяет степень развитости российского финансового рынка, это инструмент, позволяющий нам еще с одной стороны увидеть то, чего не хватает на российском финансовом рынке.

И в этой связи, я хотел бы обратиться ко всем участникам сегодняшней конференции: посмотрите на иностранные ценные бумаги, которые обращаются в России, не просто как на еще один дополнительный инструмент, который интересен инвесторам, посмотрите на него, как на дверь в современный мир, как на инструмент, позволяющий сблизить российский и международный финансовые рынки и говорить о российском финансовом рынке, как о международном финансовом центре или, по крайней мере, рынке, в котором такой международный финансовый центр вполне может эффективно работать. Наши компании могут презентовать себя на достойном уровне на международных рынках и эффективно и результативно конкурировать с международными финансовыми институтами!

Я желаю вам удачи, успешной работы и надеюсь, что в рамках этой конференции вы найдете ответы, по крайней мере, на большинство ваших вопросов. Спасибо!

*Москва, 26.03.2010 г., ФСФР России*

## **Консервный нож в ежовых рукавицах Владимира Миловидова**

### ***ФСФР готовится к допуску иностранных ценных бумаг на российский рынок***

В конце прошлой недели глава ФСФР Владимир Миловидов на конференции «Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование» объяснил, зачем нужен допуск этих бумаг на российский рынок. «Для меня это консервный нож, который позволяет вскрыть банку под названием «российский фондовый рынок» и посмотреть, что творится внутри», — сказал г-н Миловидов.

«Российский рынок по целому ряду параметров, в том числе по регулированию, уступает мировым финансовым рынкам», — констатировал Владимир Миловидов. В частности, по его словам, проработка возможности допуска иностранных бумаг вскрыла проблему открытия счетов российскими депозитариями в иностранных: российские участники фондового рынка для них «непонятны, непрозрачны, воспринимаются неадекватно». Кроме того, возникают вопросы взаимодействия регуляторов финансового рынка, а также вопросы о раскрытии информации об эмитенте. «Не придумали ли мы то, что выбивается за рамки российского фондового рынка?! А это именно выбивается. Прямой допуск иностранных бумаг взламывает российский фондовый рынок. Я это впервые говорю», — заявил г-н Миловидов.

Глава ФСФР отметил, что для признания российского рынка многое уже сделано. Это касается регулирования производных инструментов, рынка РЕПО, принятия закона об инсайде. Но при этом Владимир Миловидов подчеркнул: «Мы вынуждены усиливать давление на участников фондового рынка, чтобы повысить их надежность и капитализацию». С 1 июля этого года повышаются нормативы достаточности собственных средств профучастников, в частности для дилеров норматив вырастет с 5 млн до 35 млн руб. По словам г-на Миловидова, сейчас готовятся поправки, согласно которым профучастники будут раскрывать информацию о конечных бенефициарах (сейчас эта информация представляется только в ФСФР). «Важное направление — усиление ответственности на финансовом рынке. Для нас это жесткие ежовые рукавицы. Чтобы наши участники были достойными и признавались на мировом рынке», — говорит г-н Миловидов.

Алексей Тимофеев, председатель правления НАУФОР, считает, что без структурных преобразований в российской экономике в целом нельзя рассчитывать на изменение российского фондового рынка. «На долю десяти крупнейших эмитентов приходится 65% капитализации всего рынка... По оборотам эти компании занимают долю в 90%, и этот уровень не меняется: поменялся только лидер в прошлом году — место «Газпрома» занял Сбербанк», — говорит г-н Тимофеев. По его мнению, докризисный фондовый рынок ничем не отличается от посткризисного.

Тем не менее Владимир Миловидов рассчитывает, что первые иностранные ценные бумаги могут появиться в России уже в этом году: «Какие это будут бумаги — государственные облигации соседних государств или же корпоративные бумаги, покажет время».

### **Особый случай для иностранных бумаг**

Как сообщила эксперт ФСФР Татьяна Медведева, сейчас служба разрабатывает проект приказа, согласно которому будут введены исключения в механизме обращения иностранных ценных бумаг, не допущенных к публичному обращению на российский рынок: «Будут исключения по иностранным бумагам, которые не квалифицированные инвесторы смогут приобрести без участия брокера». В частности, рассказала г-жа Медведева, планируется, что исключение коснется иностранных бумаг, получаемых в качестве бонуса или через опцион российскими гражданами, являющимися сотрудниками иностранных компаний.

Кроме того, исключения могут коснуться и иностранных ценных бумаг, передаваемых для формирования уставного капитала российской компании, а также получение бумаг в результате реструктуризации долга иностранной компании. В действующем законодательстве для того, чтобы неквалифицированный инвестор смог приобрести иностранные бумаги, необходимо провести ряд действий для допуска их к публичному обращению, в частности необходим проспект этих бумаг, подписанный российским брокером, листинг на иностранной бирже, а также решение российской фондовой биржи о допуске к торгам или решение ФСФР о допуске к публичному обращению.

### **Едиственный центральный депозитарий**

ФСФР дорабатывает ко второму чтению законопроект о центральном депозитарии. По словам главы службы Владимира Миловидова, решение о форме создания центрального депозитария пока не принято и он может быть создан как на базе существующего депозитария путем слияния нескольких депозитариев, так и в качестве новой структуры. «Как мне кажется, этот депозитарий должен принадлежать всему рынку. То есть он не должен принадлежать какой-то одной биржевой структуре», — сказал г-н Миловидов.

*Москва, 29.03.2010 г., газета РБК daily*

## **Биржевая экзотика**

### ***Иностранцев пугают российские площадки***

Российские фондовые биржи ждут зарубежных эмитентов. Сегодня в Москве проходит первая Международная конференция «Иностранные ценные бумаги в России: размещение и обращение». Как отметил в интервью РБК-ТВ руководитель аналитического департамента Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик, приход крупных зарубежных компаний на наши биржи придаст фондовому рынку больше стабильности и ликвидности.

Зарубежный бизнес воспринимает российский рынок как некую рискованную экзотику, живущую по малопонятным законам. Именно поэтому иностранные эмитенты не торопятся выпускать свои акции на российские биржи.

Эксперты считают, что приглашений и разъяснительной работы мало, особенно учитывая особенности национальной торговли. «Известна давняя проблема российского рынка — отсутствие центрального депозитария, что весьма осложняет приход иностранных инвесторов, — говорит руководитель отдела информации и анализа мировых рынков ИК «Финам» Михаил Аристакесян. — Многие, особенно крупные инвесторы в принципе не понимают, как можно работать при отсутствии центрального депозитария. На мой взгляд, введение института, понятного иностранным инвесторам, обкатанного на многих рынках, было бы весьма полезным».

Иностранные компании давно ждут на отечественном фондовом рынке. В стартовую аудиторию можно внести те зарубежные фирмы, которые ведут или планируют начать свои проекты в России и поэтому хотят привлечь акционерный капитал именно в рублях. Наши инвесторы понимают национальные риски ведения бизнеса, готовы их принимать и вкладываться в такие проекты. Но эксперты отмечают, что российские биржи имеют более широкий потенциал.

«Еще один фактор — проникновение в регион. Не только российский как таковой, но и СНГ. Потому что, по большому счету, учитывая достаточную неразвитость финансовых рынков во многих странах СНГ, для компаний, которые размещаются на российском рынке, фактически растет доступ к этим категориям инвесторов», — уточняет Ярослав Лисоволик.

Для участников отечественного фондового рынка приход иностранцев будет означать повышение рейтинга доверия и возможность диверсифицировать риски, связанные с зависимостью курсов российских акций от колебаний мировых цен на сырье. К тому же те инвесторы, которые предпочитают зарубежные активы, получают возможность торговать ими напрямую, а это сократит издержки на такие операции. Дело за малым — увидеть иностранные ценные бумаги на ММВБ и в РТС.

*Москва, 26.03.2010 г., АНДРЕЙ КОНДРАТЬЕВ, РБК-ТВ*

## **Миловидов: иностранные бумаги могут появиться на биржах РФ в этом году**

Иностранные бумаги могут появиться на российских биржах уже в этом году, сообщил журналистам в рамках I Международной конференции «Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование» руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов. «Какие это будут бумаги — государственные или корпоративные, пока не знаю», — подчеркнул он.

Президент РТС Роман Горюнов выразил аналогичное мнение. «Но это произойдет не раньше лета», — сказал глава биржи. При этом Горюнов отметил, что при всех положительных сторонах допуска иностранных бумаг существуют также определенные риски. «Не хотелось бы, чтобы механизм размещения иностранных бумаг стал механизмом, позволяющим российским компаниям обходить первичное размещение своих бумаг на рынке РФ», — указал он. Вторым риском, с точки зрения главы РТС, является сложность иностранных финансовых инструментов. «На международном рынке обращаются бумаги, аналогов которым нет на российском», — заметил он, добавив, что оценивать риск сложных структурированных продуктов, обращающихся на зарубежных рынках, очень сложно. Также Горюнов предостерег от переключения интереса инвесторов с российских на иностранные инструменты.

Миловидов, согласившись с наличием указанных рисков, заявил, что требования к иностранным ценным бумагам для обращения на российском рынке, утвержденные ФСФР накануне, защищают рынок от этих рисков. «Я думаю, что наши требования ограждают рынок даже с запасом. Нужен ли этот запас, посмотрим», — сказал он. Глава ФСФР напомнил, что в приказе службы, утверждающем требования к иностранным бумагам, прописаны критерии инвестиционного риска, формулы расчета этого риска и ограничения доступа на российский рынок слишком сложных структурированных инструментов, составленных из множества других ценных бумаг. «Контроль за раскрытием информации по таким сложным инструментам пока не отработан, поэтому мы ограничиваем их доступ», — уточнил Миловидов.

*Москва, 29.03.2010 г., РБК*

## **Глава ФСФР надеется на принятие Думой закона об инсайте во 2-м чтении в весеннюю сессию**

Москва. 26 марта. ИНТЕРФАКС-АФИ - Глава Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов надеется на принятие Госдумой законопроекта о противодействии манипулированию и использованию инсайдерской информации во втором чтении в весеннюю сессию.

"У нас есть большие шансы, что этот законопроект будет принят в весеннюю сессию Госдумой", - сказал он на конференции, посвященной обращению иностранных ценных бумаг на российском рынке, в пятницу в Москве.

По словам В.Миловидова, все острые углы по этому законопроекту практически сглажены.

Отсутствие закона об инсайте делает российский финансовый рынок аутсайдером среди мировых площадок. "Это мешает нам в полный голос заявить о себе как о рынке с соответствующим международным стандартам регулированием", - сказал он.

В.Миловидов также отметил, что этот закон станет серьезным барьером для нарушений на финансовых рынках.

По его словам, в четверг ФСФР приняла очередное решение о признании факта манипулирования на финансовом рынке в отношении трех компаний: "Профит-тайм", ООО "Ассоль" и ООО "Айвенго". Эти компании "были замешаны в "надувании" акций в декабре нескольких эмитентов на ММВБ", пояснил он, уточнив, что речь идет об акциях компаний "Финкоминвест" и "Интертрейдинвест".

В настоящее время у "Профит-тайма" отозваны все лицензии профучастника; по итогам проверки ФСФР, которая еще не завершена, возбуждено дело об административном правонарушении. Если в дальнейшем будет выявлено, что кто-то из инвесторов понес имущественные потери, то в соответствии с российским законодательством возможно возбуждение уголовного дела, сказал глава ФСФР.

*Москва, 26.02.2010 г., ИНТЕРФАКС*

## **Госдума может принять закон об инсайте в весеннюю сессию - глава ФСФР**

МОСКВА, 26 мар - РИА Новости. Госдума может принять закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком" во всех чтениях уже в текущую весеннюю сессию, заявил глава Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов в пятницу на конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".

"На сегодняшний день я могу сказать, что практически все острые моменты по согласованию этого законопроекта практически решены. Продолжается работа, и я надеюсь, что у нас есть большие шансы, что этот закон в весеннюю сессию будет Государственной Думой принят и вступит в силу", - сказал он.

Как сообщала ранее заместитель председателя комитета Госдумы по финансовому рынку Лиана Пепеляева, нижняя палата может рассмотреть проекта закона об инсайте во втором чтении в середине апреля.

Проект закона был внесен в Госдуму правительством РФ в конце декабря 2008 года. В процессе его подготовки и рассмотрения в российском парламенте возникало немало споров, касающихся как определения базовых понятий, так и круга лиц, причастных к распространению и использованию инсайдерской информации. В первом чтении законопроект был одобрен Госдумой РФ 17 апреля 2009 года. К маю президент России Дмитрий Медведев поручил своей администрации и правительству урегулировать вопросы, связанные с законом об инсайдерской информации.

Последняя версия законопроекта предлагает обязать средства массовой информации напрямую предоставлять Федеральной службе по финансовым рынкам сведения об источнике опубликованной информации в том случае, если она оказалась ложной и привела к существенным отклонениям биржевых торгов от уровней, которые сформировались бы без распространения таких сведений.

В документе указывается, что предоставление такой информации не является нарушением тайны какого-либо рода, но в случае уклонения от требований ФСФР, сокрытия или предоставления заведомо ложных сведений, СМИ должны будут нести ответственность в соответствии с российским законодательством. В настоящее время обязать средство массовой информации раскрыть сведения об источнике возможно только в судебном порядке, а разработчики документа предлагают наделить ФСФР правом требовать от СМИ эту информацию напрямую. В то же время, в законопроекте в его нынешнем виде возможные санкции не прописаны.

Вместе с тем, текст пока не является окончательным, сказала РИА Новости Пепеляева. Прежде чем предложить документ на пленарное заседание палаты, его должна рекомендовать ко второму чтению рабочая группа, которая занимается его подготовкой, и комитет по финансовому рынку, отметила депутат.

Согласно законопроекту, информационные агентства являются инсайдерами, если осуществляют раскрытие или предоставление информации от эмитентов, управляющих компаний, производителей товара с долей не менее 35%, организаторов торговли и инфраструктурных организаций, профучастников рынка, получивших инсайдерскую информацию от клиента. В этот список входят также и федеральные органы исполнительной власти.

Одновременно в новой редакции был определен состав манипулирования рынком - это умышленное распространение через СМИ заведомо ложных или вводящих в заблуждение

сведений, которые повлекли существенное изменение ситуации на рынке.

В проекте закона говорится и о том, что СМИ, через которые распространены ложные или вводящие в заблуждение сведения, а также их руководство и причастные сотрудники, не могут быть привлечены к ответственности за манипулирование рынком, если дословно воспроизвели высказывания лиц, которые могут быть установлены из содержания публикации. Также СМИ не привлекается к ответственности в том случае, если указанные сведения являются дословным воспроизведением сведений из других СМИ, которые также можно установлены из публикации.

Но в том случае, если полученная информация была использована с целью наживы или избежания убытков, или если заведомо ложные сведения распространялись на условиях имущественной выгоды, СМИ обязаны нести ответственность.

*Москва, 26.03.2010 г., РИА Новости*

## **Иностранные ценные бумаги могут прийти на биржи РФ уже в 2010 году**

МОСКВА, 26 мар - РИА Новости. Руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов рассчитывает, что иностранные ценные бумаги могут начать торговаться на отечественных биржах уже в текущем году.

"Я не исключаю, что в этом году могут появиться иностранные ценные бумаги на российских биржах. Какие это будут бумаги - государственные облигации соседних государств или же корпоративные бумаги, это покажет время", - сказал Миловидов в пятницу журналистам.

*Москва, 26.03.2010 г., РИА Новости*

## **Допуск иностранных бумаг в РФ вскроет множество слабых мест в регулировании и инфраструктуре - ФСФР**

Москва. 26 марта. ИНТЕРФАКС-АФИ - В процессе подготовки к допуску иностранных ценных бумаг на российский рынок вскрывается множество технологических и регулятивных проблем, затрудняющих введение этих инструментов. Об этом заявил руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов на конференции, посвященной обращению в России иностранных ценных бумаг, в пятницу в Москве.

"Я думаю, что допуск иностранных ценных бумаг на российский рынок - это своего рода консервный нож, который позволяет вскрыть банку под названием "российский финансовый рынок" и посмотреть, что творится внутри. Это инструмент, который позволяет увидеть нас глазами других участников", - сказал В.Миловидов.

Он отметил, что к настоящему времени выявлено очень много технологических проблем, связанных с допуском иностранных ценных бумаг на российский рынок, из-за того, что российский рынок, в том числе с точки зрения регулирования, отстает от международных финансовых рынков.

В качестве примера глава ФСФР привел проблему открытия счетов российскими депозитариями в иностранных депозитариях. "Когда вы начнете обсуждать вопрос, что российский финансовый институт не может открыть счет номинального держателя в иностранном депозитарии, вы поймете, что это просто несоизмеримые понятия. Для многих крупных депозитариев, хранящих и учитывающих иностранные ценные бумаги, которые мы хотим у себя допустить, многие наши участники финансового рынка непонятны, непрозрачны, не воспринимаются адекватно и не воспринимаются тем институтом, с которым можно вести какие-то отношения, открывать счета", - сказал В.Миловидов.

Он также отметил, что в связи с допуском иностранных ценных бумаг к обращению в РФ возникают вопросы, связанные с тем, насколько российский рынок в целом прозрачен и как регуляторы России и страны эмитента взаимодействуют.

В.Миловидов считает, что иностранные ценные бумаги "выбиваются" из общей российской финансовой системы.

"Прямой и активный допуск их на российский финансовый рынок взламывает ту систему, которая существует на нем", - сказал он.

Тем не менее, глава ФСФР выразил надежду на то, что первые иностранные ценные бумаги могут появиться на российском рынке уже в этом году.

При этом В.Миловидов отметил, что, несмотря на отставание российского рынка от международных, на нем происходят значительные изменения. В частности, по мнению главы ФСФР, Россия далеко продвинулась в области регулирования производных финансовых инструментов, ввела новое регулирование на рынке репо, предпринимает значительные шаги на пути развития секьюритизации, а также ужесточает требования к участникам финансового рынка.

"Мы вынуждены идти на то, чтобы усиливать давление на участников финансового рынка, чтобы их надежность и капитализация были выше и они были более прозрачны", - сказал руководитель службы, отметив, что ФСФР планирует установить требования также и к учредителям профучастников, к их надежности и уровню раскрытия информации о себе.

Кроме того, в качестве положительного фактора В.Миловидов отметил усиление ответственности на финансовом рынке, в частности, введение жесткой административной и

уголовной ответственности.

"Наши финансовые институты в итоге принятия всех этих мер вполне достойны того, чтобы быть признанными на международных площадках, а значит, работать с любыми видами ценных бумаг - как российскими, так и международными", - подчеркнул глава ФСФР.

В.Миловидов считает, что принятие закона о борьбе с использованием инсайдерской информации также позитивно скажется на развитии российского финансового рынка.

В настоящее время ФСФР продолжает работу над созданием нормативной базы, которая даст возможность размещать в РФ иностранные ценные бумаги и организовывать их обращение.

*Москва, 26.03.2010 г., ИНТЕРФАКС*

## **ФСФР пока не готова пускать ETF на российский рынок**

Москва. 26 марта. ИНТЕРФАКС-АФИ - Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ пока не готова пускать на российский рынок в полном объеме такой инструмент, как ETF (exchange traded funds, биржевые индексные фонды - прим. ИФ-АФИ), сообщил руководитель службы Владимир Миловидов журналистам в пятницу.

"У нас есть много вопросов по этому инструменту. Пока мы не готовы", - сказал он.

В.Миловидов объяснил причины ограничения на обращение в России ETF тем, что это специфический инструмент - структурированный производный продукт, привязанный к целому набору ценных бумаг и индексов. В результате контроль за тем, что входит в ETF, и контроль за раскрытием информации об этих активах не отработан.

"Мы просто до конца не являемся экспертами в этой области, для того, чтобы окончательно сказать, какие риски могут потенциально возникнуть. Поэтому мы начали с того, что допуск на российский рынок ETF возможен, но с большими ограничениями", - сказал руководитель службы.

Минюст 22 марта зарегистрировал приказ ФСФР "Об утверждении положения о составе и порядке расчета показателей, характеризующих уровень ликвидности и уровень инвестиционного риска ценных бумаг, на основании которых федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг принимается решение о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к публичному размещению и (или) публичному обращению в РФ".

В этом приказе установлены требования к ETF, в частности, упоминание в проспекте ценных бумаг российской биржи, на которой он будет торговаться, а также среди уполномоченных лиц - российского брокера.

*Москва, 26.03.2010 г., ИНТЕРФАКС*

## **Закон об инсайде может быть принят Госдумой в весеннюю сессию**

МОСКВА, 26 марта. /ПРАЙМ-ТАСС/. Закон о противодействии манипулированию и использованию инсайдерской информации может быть принят Госдумой в весеннюю сессию. Об этом заявил на конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование" руководитель ФСФР Владимир Миловидов.

"Надеюсь, что в самое ближайшее время будут положительные новости и в весеннюю сессию закон будет принят Госдумой и вступит в силу", - сказал он. В.Миловидов напомнил, что данный закон был принят в первом чтении в апреле прошлого года. После этого было внесено много изменений и замечаний и на сегодняшний день "практически все острые моменты разрешены".

В.Миловидов отметил, что принятие данного законопроекта будет важным шагом для признания российского рынка ценных бумаг.

*Москва, 26.03.2010 г., ПРАЙМ-ТАСС*

## **Закон о Центральном депозитарии должен быть принят в 2010 г - В.Миловидов**

МОСКВА, 26 марта. /ПРАЙМ-ТАСС/. Закон о Центральном депозитарии должен быть принят в 2010 г. Об этом сообщил в беседе с журналистами руководитель Федеральной службы РФ по финансовым рынкам Владимир Миловидов в рамках 1-ой Международной конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".

По его словам, Центральный депозитарий должен принадлежать максимальному количеству участников рынка. При этом глава ФСФР добавил, что пока не принято решение как депозитарий будет создан - на базе существующего депозитария, путем слияния нескольких депозитариев или будет создана новая структура. В.Миловидов отметил, что Центральный депозитарий должен вести учет прав по торгуемым бумагам и взаимодействовать с регистраторами. При этом глава ФСФР подчеркнул, что он должен принадлежать всему рынку, а не какой-то одной структуре.

*Москва, 26.03.2010 г., ПРАЙМ-ТАСС*

## **Иностранные ценные бумаги могут появиться на российском фондовом рынке в 2010 г - Миловидов**

МОСКВА, 26 марта. /ПРАЙМ-ТАСС/. Иностранные ценные бумаги могут появиться на российском фондовом рынке в 2010 г. Об этом в пятницу журналистам сообщил руководитель Федеральной службы РФ по финансовым рынкам Владимир Миловидов в рамках 1-ой Международной конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".

По словам В.Миловидова, иностранные ценные бумаги на российских фондовых площадках в первую очередь необходимы инвесторам, которые хотят вкладывать средства на международных площадках. ФСФР видит своей задачей дать возможность российским инвесторам в максимально доступной форме расширить круг финансовых инструментов для увеличения потенциальных инвестиционных возможностей.

С другой стороны, выход иностранных ценных эмитентов на российский рынок, может означать то, что российский финансовый рынок отвечает тем критериям, которые существуют в международных финансовых центрах.

Глава ФСФР подчеркнул, что в первую очередь планируется удовлетворять спрос российских инвесторов: "Если основной спрос инвесторов будет к определенному кругу бумаг, то эти бумаги в первую очередь появятся на российском рынке. Точно так же, если определенный иностранный эмитент проявит интерес к российским деньгам, то он тоже может разместить свои ценные бумаги на российском рынке".

По словам главы РТС Романа Горюнова, первыми эмитентами, которые разместят свои ценные бумаги на российских площадках, могут стать компании из дружественных стран, так как для них Россия является привлекательной с точки зрения ликвидности. Он отметил, что определенной проблемой для допуска иностранных ценных бумаг на российский рынок может стать требование российского законодательства по раскрытию информации на русском языке. "Это будет ограничением, но не фатальным, и не критичным", - сказал глава РТС.

В то же время, Р.Горюнов отметил, что с допуском иностранных ценных бумаг на российский фондовый рынок могут возникнуть определенные риски. В частности, механизм торговли иностранными ценными бумагами может стать механизмом обхода размещения акций российскими компаниями в России. То есть, локальные акции могут приходить на российский рынок в виде депозитарных расписок. "Это угроза для российского рынка и это может негативно отразиться на динамике первичного размещения в России", - сказал он.

Второй риск - то, что количество видов финансовых инструментов, которые торгуются на иностранных рынках, значительно больше, и они не соответствуют "нашим представлениям о ценных бумагах". Р.Горюнов отметил, что различные структурированные ценные бумаги имеют различное регулирование.

Третий риск, который может возникнуть, - это снижение ликвидности по традиционным российским продуктам, отметил глава РТС.

*Москва, 26.03.2010 г., ПРАЙМ-ТАСС*

## **Иностранные бумаги могут прийти на биржи РФ в этом году**

Торги иностранными ценными бумагами на российских биржах могут начаться уже в этом году, считает руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам Владимир Миловидов. «Я не исключаю, что в этом году могут появиться иностранные ценные бумаги на российских биржах», — цитирует чиновника РИА «Новости».

По словам Миловидова, это могут быть государственные облигации соседних стран или корпоративные бумаги — «покажет время».

Напомним, поправки в законодательство, разрешающие торговлю иностранными ценными бумагами на российских биржах, были внесены еще год назад.

*Москва, 26.03.2010 г., BFM.RU*

## **Иностранные ценные бумаги испытывают российский рынок на прочность**

**Регулятор предлагает вскрыть отечественный фондовый рынок консервным ножом и посмотреть, что внутри.**

Уже летом 2010 года на российском фондовом рынке могут появиться иностранные ценные бумаги. Об этом сообщил глава Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) **Владимир Миловидов**, выступая на первой Международной конференции «Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование». При этом руководитель службы полон оптимизма. По его словам, мы вполне можем конкурировать с международными институтами. Однако некоторые эксперты опасаются, что с приходом иностранных эмитентов на российские площадки, инвесторы забудут про отечественные ценные бумаги.

С одной стороны, российский фондовый рынок очень зависим от нефтегазового сектора, и «свежая кровь» в виде новых качественных эмитентов ему бы не помешала. С другой стороны, есть опасность, что с появлением большого количества новых биржевых продуктов, на рынке участятся мошенничества, да и инвесторы запугаются в многообразии видов ценных бумаг.

### **Вскрыть рынок**

Разговоры о том, что иностранные ценные бумаги будут допущены на российский фондовый рынок, ведутся с 2007 года. И никогда еще наши торговые площадки не были так близко к столь значимому нововведению. Сейчас готовятся новые и правятся старые законы, разрабатываются регламенты, по которым будет происходить внедрение новых инструментов, изучается зарубежный опыт работы. При этом, как считает регулятор, отечественный рынок, в принципе, готов к стыковке с зарубежными финансовыми институтами. С одной стороны, иностранные ценные бумаги выбиваются из общей картины российского фондового рынка, с другой стороны, пришла пора «определить степень его развитости».

«Допуск иностранных ценных бумаг на российский рынок – это своего рода консервный нож, который позволяет вскрыть российский финансовый рынок и посмотреть, что творится на нем. Это инструмент, который позволяет глазами других участников посмотреть на себя», - сказал Владимир Миловидов.

По его словам, российский рынок отстает от международных финансовых рынков по ряду показателей с точки зрения регулирования – это и непринятие до сих пор закона о противодействии манипулированию рынком и инсайдерской информации, и отсутствие центрального депозитария. Напомним, что центральный депозитарий – это организация, которая должна вести учет прав по всем ценным бумагам и операциям с ними, а также хранить сертификаты ценных бумаг.

Есть еще ряд технических проблем, связанных с допуском ценных бумаг на отечественный рынок. К примеру, есть трудности с открытием счетов российскими депозитариями в иностранных депозитариях. «Когда вы начнете обсуждать вопрос, что российский финансовый институт не может открыть счет номинального держателя в иностранном депозитарии, вы поймете, что это просто несоизмеримые понятия», - привел пример Миловидов. О другой технической проблеме позже говорила **Елена Ильина**, генеральный директор специализированного депозитария «Инфинитум». «Наш закон называет брокерами только тех, кто имеет нашу лицензию, - рассказала она. – Потому можно совершать сделки с иностранными контрагентами только через субброкерские договоры». «А это, между прочим, издержки», - добавила она.

Еще одна важная проблема – непрозрачность участников российского рынка. «Для многих крупных депозитариев, хранящих и учитывающих иностранные ценные бумаги, которые мы

хотим у себя допустить, многие участники нашего рынка непонятны, непрозрачны, не воспринимаются адекватно и не воспринимаются тем институтом, с которым можно вести какие-то отношения, открывать счета», - сказал Миловидов. К тому же, по его словам, пока непонятно, насколько в целом прозрачным будет российский рынок, как будут взаимодействовать регуляторы России и стран эмитента, а также финансовые институты между собой. «Вопрос раскрытия информации до сих пор не решен», - подчеркнул он.

Несмотря на то, что где-то российский рынок отстает от международных, есть и ряд опережающих моментов. К примеру, по мнению главы ФСФР, отечественный регулятор далеко продвинулся в области регулирования производных финансовых инструментов: Россия одна из первых произвела «заведение операций с производными финансовыми инструментами на центрального контрагента». Кроме того, в России впервые были введены организованные площадки и новое регулирование по операциям РЕПО. Также предприняты шаги в развитии и регулировании секьюритизации.

Миловидов весьма позитивно оценивает усиление регулятивных мер на рынке. «Мы вынуждены усиливать давление на участников финансового рынка, чтобы их надежность и капитализация были выше, и они были прозрачными, - сказал руководитель службы. - ФСФР планирует установить жесткие требования к учредителям профессиональных участников, к их надежности, к ликвидности и уровню раскрытия информации о себе». Закон, устанавливающий такие требования, скорее всего, будет скоро принят. А еще ожидается принятие Закона о противодействии манипулированию рынком и инсайдерской информации, что, безусловно, поспособствует развитию рынка. Положительно, по мнению Миловидова, и усиление мер ответственности на финансовом рынке. Где в настоящий момент за нарушения предусмотрена не только административная, но и уголовная ответственность. «Уголовная ответственность – достаточно серьезная», - подчеркнул он (см. врезку). «Эти «ежовые рукавицы» позволяют говорить, что наши финансовые институты в итоге принятия всех этих мер вполне могут быть признаны на международных площадках, а значит, работать с любыми видами ценных бумаг - как российскими, так и международными», - уверен глава ФСФР.

При этом, законопроект «О центральном депозитарии», которого так не хватает российскому рынку, как обещает Миловидов, также будет принят в течение года. «Закон о центральном депозитарии сейчас дорабатывается в пакете с другими двумя законами: Законом о биржах и организованных торгах и законом о клиринге. Причем, он самый проблематичный, учитывая тот накал страстей, который вокруг него был. Сейчас ищутся механизмы вписывания этого центрального депозитария в сложившуюся институциональную систему», - сказал Миловидов.

По словам главы ФСФР, скорее всего, единый центральный депозитарий будет принадлежать всему рынку. «То есть он не должен быть принадлежностью какой-то одной биржевой структуры или какого-то одного большого института», - подчеркнул Миловидов. Он может быть создан на базе существующих депозитариев или как некий новый орган. При этом он не отменяет действия регистраторов.

«Мы выстраиваем новый посткризисный рынок, - сказал в заключении Миловидов. - Прямой и активный допуск их на российский финансовый рынок взламывает ту систему, которая существует на нем. В результате мы пойдем, чего не хватает на российском рынке. Это дверь в современный мир. Инструмент, который позволяет сблизить рынки. Наши финансовые институты могут быть признаны на международных площадках».

### **Грустное отражение экономики**

Российский фондовый рынок есть отражение ситуации во всей экономике страны. Без структурных изменений в экономике невозможно говорить о развитии российской фондовой биржи. Несмотря на то, что в течение 2009 года рынок показал существенный рост, нельзя

забывать, как резко и грустно он упал в кризис. И теперь вряд ли следует говорить о качественном росте. Скорее, рынок возвращается в докризисное состояние. По словам **Романа Горюнова**, председателя правления РТС, сейчас значение индекса опциональной волатильности, на который ориентируются все международные инвесторы, низкий – на докризисном уровне. «Сейчас точка внешне спокойная, - говорит он. – Но надо понять, что будет дальше». Теперь участники рынка ждут мер от властей. Об этом заявил **Алексей Тимофеев**, председатель правления НАУФОР.

По представленным им данным, на долю десяти крупнейших эмитентов сейчас приходится 65% рыночной капитализации. В отраслевом разрезе 50% российской капитализации принадлежит нефтегазовому сектору. Еще хуже обстоят дела с оборотом на рынке. На десять крупнейших эмитентов приходится 90% биржевого оборота. Единственное изменение в 2009 году - сменился лидер по обороту. Ранее это был Газпром, сейчас - Сбербанк.

Из положительных тенденций Алексей Тимофеев назвал рост рынка облигаций на 58%. Однако тут же он сделал оговорку. «Просто внешние рынки были закрыты, - сказал он. - Еще посмотрим, насколько эта тенденция реальна».

Количество частных инвесторов в 2009 году выросло на 20%, но это по-прежнему всего лишь 1% экономически активного населения страны. Коллективные инвестиции и ПИФы также подросли несущественно. «Интерес к российскому рынку такой же, как был до кризиса, - рассказывает Тимофеев. – Кризис сказывался угнетающе. Сейчас рынок такой же, как был до кризиса. Мы ждем мер. Нужно привлекать население на фондовый рынок, а это длительный процесс».

При этом, по его словам, кризис продемонстрировал все недостатки отечественного рынка, и теперь регуляторам предстоит многое сделать. В частности, настораживает сырьевая зависимость и малое количество эмитентов. Все эксперты сошлись на том, что рынку срочно нужна диверсификация. «Российский рынок предлагает скудный набор инструментов, - подчеркнул Алексей Тимофеев. – Отсюда и неглубокая инвесторская база в стране».

## **Биржевые новости**

Между тем, хит на международных фондовых площадках сегодня – это биржевые фонды (ETFs). Это не отрицают и отечественные эксперты. Биржевые фонды – это такие инвестиционные фонды, которые привязаны к различным индексам. Это могут быть индексы облигаций, сырьевые индексы и т.д. А самые модные биржевые фонды предлагают вложиться в изменения процентных ставок. ETFs в цене следуют за индексами или за какой-то их частью. При этом они формируют собой корзины, по которым инвесторам очень удобно отслеживать динамику своих вложений. То есть биржевые фонды позволяют вкладываться в целые индексы, а не отдельные ценные бумаги.

Таким образом, инвестор получает очень сбалансированный и диверсифицированный портфель. По словам **Йохена Бидерманна**, главы отдела по развитию бизнеса в России и СНГ Deutsche Börse, биржевые фонды необходимы российскому рынку для привлечения различных инвесторов, и частных, и коллективных. «Я не вижу для этого препятствий: индексы в кризис упали, но они также восстановились, - сказал он. - Российскому рынку нужна диверсификация, чтобы преодолеть его привязанность к нефтегазовому сектору».

«Биржевые фонды – это очень удобно, - рассказал Йохен Бидерманн. – Ваша корзина все время пересчитывается, вы все время знаете, сколько в ней денег». Говоря о сырьевых индексах, Бидерманн привел пример золотых биржевых фондов. По его словам, россияне любят вкладываться в золото. Причем, золотые ETFs могут быть как в виде ценных бумаг, так и в физическом виде. «Если вы закажите, мы привезем вам какой угодно слиток», - сказал он. При

этом, обращаясь к вложениям в биржевые фонды, инвестор имеет все международные рынки на одной площадке. «Не нужно открывать счета на разных биржах, все можно сделать на одной», - говорит он.

Помимо биржевых фондов немецкий коллега посетовал на отсутствие центрального депозитария в России, пожелав, чтобы на отечественном рынке скорее появился орган, обеспечивающий связь и кооперацию всех финансовых институтов – как российских, так и иностранных. Тогда и иностранным эмитентам будет приятнее работать на отечественных площадках.

По словам Романа Горюнова, у нас тоже есть продукты, сходные с биржевыми фондами. Например, продукт РТС-Глобал, который является внебиржевым индикатором для иностранных ценных бумаг. А вот биржевые фонды в Россию придут не скоро, считает он. Дело в том, что это структурированный и сложный инструмент. По его словам, на Западе огромное количество разных инвестиционных продуктов, и каждый продукт регулируется отдельно разработанной нормативной базой. В России же этого нет.

На бирже ждут прихода иностранных игроков. Хоть и с двояким чувством. «Мы ожидаем роста ликвидности, чтобы мы стали центром ликвидности по торговле ценными бумагами тех стран, с которыми мы связаны по бизнесу или исторически, - рассказывает Горюнов. – Также мы прогнозируем рост рынка за счет новых качественных продуктов».

Первыми иностранными эмитентами, которые разместят свои ценные бумаги на российских площадках, могут стать компании именно из дружественных стран, так как для них Россия является привлекательной с точки зрения ликвидности.

Правда есть и ряд проблем. Так, некоторой проблемой для допуска иностранных ценных бумаг на российский рынок может стать требование российского законодательства по раскрытию информации на русском языке. «Это будет ограничением, но не критичным», - сказал Горюнов.

Вторая проблема, связанная с допуском иностранных ценных бумаг на российский рынок, по словам главы РТС, это определенные риски по обходу размещения акций российскими компаниями в России. Торговля ценными бумагами будет для них в приоритете. А локальные акции могут приходить на российский рынок в виде депозитарных расписок. «Это угроза для российского рынка и это может негативно отразиться на динамике первичного размещения в России», - пояснил Горюнов.

Кроме того, по словам главы РТС, количество видов финансовых инструментов, которые торгуются на иностранных рынках, слишком велико. Причем многие иностранные инвестиционные продукты не соответствуют представлениям наших инвесторов о ценных бумагах. И еще одна проблема, которая может возникнуть, - снижение ликвидности по традиционным российским продуктам.

## Не шутки

| Вид нарушения   | Наказание   | Основание                     |
|---|---|-------------------------------|
| Внесение в проспект ценных бумаг заведомо недостоверной информации, а также размещение ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию | Штраф 100 - 300 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до двух лет, либо обязательными работами на срок от ста восьмидесяти до 240 часов, либо | Статья 185 Уголовного кодекса |

|   |   |                                    |
|---|---|------------------------------------|
|   | исправительными работами на срок 1-2 года   |                                    |
| Сговор по тому же виду нарушений  | 100 – 500 тысяч рублей штрафа или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет либо лишением свободы на срок до 3 лет   | Статья 185<br>Уголовного кодекса   |
| Злостное уклонение от раскрытия или предоставления информации, определенной законодательством РФ о ценных бумагах, либо предоставление заведомо неполной или ложной информации, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству | Штраф в размере до трехсот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до двух лет, либо обязательными работами на срок от 180 до двухсот сорока часов, либо исправительными работами на срок 1-2 года                                       | Статья 185.1<br>Уголовного кодекса |
| Нарушение установленного порядка учета прав на ценные бумаги, причинившее крупный ущерб гражданам, организациям или государству   | Штраф 300 - 500 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от 2-3 лет либо лишением свободы на срок до 2 лет со штрафом в размере до 100 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 1 года       | Статья 185.2<br>Уголовного кодекса |
| Сговор по тому же виду нарушений  | Лишением свободы на срок 2-6 лет со штрафом в размере до 1 млн рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 лет либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 3 лет | Статья 185.2<br>Уголовного кодекса |

|  |   |  |
|--|---|--|
| <p>Манипулирование ценами на рынке ценных бумаг, если такое деяние причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода в крупном размере</p> | <p>Штраф в размере от 500 тысяч до 1 млн рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от 1-3 лет либо лишением свободы на срок от 2-6 лет со штрафом в размере до 50 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 месяцев либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 3 лет</p> | <p>Статья 185.3 Уголовного кодекса</p> |
| <p>Тот же вид нарушений, но с использованием СМИ</p>   | <p>Лишение свободы на срок 5-7 лет со штрафом в размере до 1 млн рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 лет либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 3 лет</p>   |  |

Москва, 28.03.2010 г., Фаина Филина, специально для [Bankir.Ru](http://Bankir.Ru)

Иностранные ценные бумаги допустят на российский рынок уже осенью

**ФСФР не исключает, что до осени будут изданы приказы, в соответствии с которыми иностранные ценные бумаги могут быть допущены на российский рынок.**

Проекты приказов, касающиеся изменений стандартов эмиссии ценных бумаг, положения о раскрытии информации и положения об организаторах торговли в настоящее время уже разработаны и часть из них подана на регистрацию в Минюст. Соответствующее заявление сегодня сделал *заместитель начальника управления эмиссионных ценных бумаг ФСФР Павел Филимошин*. По мнению участников рынка, эмитентами, которые, в первую очередь, заинтересованы в размещении своих ценных бумаг на российском рынке, являются компании из стран СНГ: Белоруссия, Украина, Казахстан.

По мнению *главы биржи РТС Романа Горюнова*, вопрос уже решен окончательно. Соответствующее заявление он сделал в эфире телеканала "Russia Today". "Сейчас буквально на днях заканчивается написание всей нормативно-законодательной базы. То есть закон принят, но еще потребовалось выпустить ряд нормативных актов ФСФР, которые сейчас вступают в силу, и после этого процесс будет более активно развиваться. Я думаю, что это случится осенью этого года", – прокомментировал г-н Горюнов сроки размещения иностранных ценных бумаг на российском фондовом рынке.

*Москва, 26.03.2010 г., Финанс.инфо*

**Торговля иностранными ценными бумагами на российских площадках может начаться уже в текущем году**

Торговля иностранными ценными бумагами на российских площадках может начаться уже в текущем году. Об этом заявил в эфире радиостанции Бизнес-ФМ глава ФСФР Владимир Миловидов. Он добавил, что пока рано говорить, какие это будут инструменты - государственные облигации соседних государств или же корпоративные бумаги.

*Москва, 26.03.2010, радио Business FM*

## **ФСФР до осени издаст приказы для обеспечения входа иностранных бумаг на российский рынок**

**Федеральная служба по финансовым рынкам /ФСФР/ рассчитывает до осени издать приказы, в соответствии с которыми иностранные ценные бумаги могут быть допущены на российский рынок. Об этом ПРАЙМ-ТАСС сообщил заместитель начальника управления эмиссионных ценных бумаг ФСФР Павел Филимошин.**

По его словам, проекты приказов, касающиеся изменений стандартов эмиссии ценных бумаг, положения о раскрытии информации и положения об организаторах торговли в настоящее время уже разработаны и часть из них подана на регистрацию в Минюст.

Ранее глава ФСФР Владимир Миловидов на конференции "Иностранные ценные бумаги в России" сообщил, что иностранные ценные бумаги могут появиться на российских фондовых площадках до конца 2010 г. По мнению профучастников рынка, эмитентами, которые, в первую очередь, заинтересованы в размещении своих ценных бумаг на российском рынке, являются компании из стран СНГ: Белоруссия, Украина, Казахстан и другие.

*Москва, 26.03.2010 г., ПРАЙМ-ТАСС*

## **Миловидов ожидает принятия закона о Центральном депозитарии уже в этом году**

Закон о Центральном депозитарии должен быть принят в 2010 году. Об этом заявил руководитель Федеральной службы РФ по финансовым рынкам Владимир Миловидов в рамках I Международной конференции "Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".

Чиновник уточнил, что решение о форме создания центрального депозитария пока не принято, и он может быть создан как на базе существующего депозитария, путем слияния нескольких депозитариев так и в качестве новой структуры. Миловидов отметил, что Центральный депозитарий должен вести учет прав по торгуемым бумагам и взаимодействовать с регистраторами.

*Москва, 26.03.2010 г., Журнал «D'»*

## **Закон об инсайде может быть принят в весеннюю сессию**

### Депутаты перепишут законопроект об инсайдерской информации

Об этом заявил глава ФСФР В. Миловидов 26 марта на конференции «Иностранные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование».

Напомним, проект закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком» был внесён в Госдуму Правительством РФ в конце декабря 2008 года. В процессе его подготовки и рассмотрения возникало немало споров, касающихся как определения базовых понятий, так и круга лиц, причастных к распространению и использованию инсайдерской информации.

По словам главы ФСФР, в настоящее время «все острые моменты по согласованию этого законопроекта практически решены», передаёт «РИА Новости».

*Москва, 26.03.2010 г., г. «Экономика и жизнь»*

## **Пепеляева: Закон об инсайде нуждается в доработке**

*Лиана Пепеляева: «Прежде чем предложить документ на пленарное заседание палаты, его должна рекомендовать ко второму чтению рабочая группа, которая занимается его подготовкой, и комитет по финансовому рынку».*

## **Законопроект может быть принят до конца весенней сессии, считают в ФСФР**

Госдума может принять закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком" во всех чтениях уже в текущую весеннюю сессию, заявил глава Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов пятницу, 26 марта, на конференции "Иностраные ценные бумаги в России: размещение, обращение и инвестирование".

"На сегодняшний день я могу сказать, что практически все острые моменты по согласованию этого законопроекта практически решены. Продолжается работа, и я надеюсь, что у нас есть большие шансы, что этот закон в весеннюю сессию будет Государственной Думой принят и вступит в силу", - сказал он.

Как сообщала ранее **заместитель председателя комитета Госдумы по финансовому рынку Лиана Пепеляева**, нижняя палата может рассмотреть проекта закона об инсайде во втором чтении в середине апреля.

Проект закона был внесен в Госдуму правительством РФ в конце декабря 2008 года. В процессе его подготовки и рассмотрения в российском парламенте возникало немало споров, касающихся как определения базовых понятий, так и круга лиц, причастных к распространению и использованию инсайдерской информации. В первом чтении законопроект был одобрен Госдумой РФ 17 апреля 2009 года. К маю **президент России Дмитрий Медведев** поручил своей администрации и правительству урегулировать вопросы, связанные с законом об инсайдерской информации.

Последняя версия законопроекта предлагает обязать средства массовой информации напрямую предоставлять Федеральной службе по финансовым рынкам сведения об источнике опубликованной информации в том случае, если она оказалась ложной и привела к существенным отклонениям биржевых торгов от уровней, которые сформировались бы без распространения таких сведений.

В документе указывается, что предоставление такой информации не является нарушением тайны какого-либо рода, но в случае уклонения от требований ФСФР, сокрытия или предоставления заведомо ложных сведений, СМИ должны будут нести ответственность в соответствии с российским законодательством. В настоящее время обязать средство массовой информации раскрыть сведения об источнике возможно только в судебном порядке, а разработчики документа предлагают наделить ФСФР правом требовать от СМИ эту информацию напрямую. В то же время, в законопроекте в его нынешнем виде возможные санкции не прописаны.

Вместе с тем, текст пока не является окончательным, сказала РИА Новости Пепеляева. Прежде чем предложить документ на пленарное заседание палаты, его должна рекомендовать ко второму чтению рабочая группа, которая занимается его подготовкой, и комитет по финансовому рынку, отметила депутат.

Согласно законопроекту, информационные агентства являются инсайдерами, если осуществляют раскрытие или предоставление информации от эмитентов, управляющих компаний, производителей товара с долей не менее 35%, организаторов торговли и

инфраструктурных организаций, профучастников рынка, получивших инсайдерскую информацию от клиента. В этот список входят также и федеральные органы исполнительной власти.

Одновременно в новой редакции был определен состав манипулирования рынком - это умышленное распространение через СМИ заведомо ложных или вводящих в заблуждение сведений, которые повлекли существенное изменение ситуации на рынке.

В проекте закона говорится и о том, что СМИ, через которые распространены ложные или вводящие в заблуждение сведения, а также их руководство и причастные сотрудники, не могут быть привлечены к ответственности за манипулирование рынком, если дословно воспроизвели высказывания лиц, которые могут быть установлены из содержания публикации. Также СМИ не привлекается к ответственности в том случае, если указанные сведения являются дословным воспроизведением сведений из других СМИ, которые также можно установить из публикации.

Но в том случае, если полученная информация была использована с целью наживы или избежания убытков, или если заведомо ложные сведения распространялись на условиях имущественной выгоды, СМИ обязаны нести ответственность.

*Москва, 26.03.2010 г., МСК*

## **Консервный нож для биржи**

### ***На российских площадках начнут продавать иностранные акции***

*В этом году на российских фондовых биржах может начаться торговля иностранными ценными бумагами, считает глава Федеральной службы по финансовым рынкам Владимир Миловидов. Но чтобы иностранцы захотели прийти на наш рынок, он должен стать более прозрачным и понятным.*

Законопроект об инсайте может быть принят в весеннюю сессию, говорит Миловидов. Но и сейчас ФСФР борется с недобросовестными участниками рынка. В конце прошлой недели служба лишила лицензии две брокерские компании, которые были уличены в манипулировании ценами акций. Это третий случай за все время регулирования российского фондового рынка.

В манипулировании ценами служба заподозрила брокеров из-за неожиданного взлета котировок двух малоизвестных компаний, рассказал Миловидов. При этом объемы торгов были небольшими. И, скорее всего, брокеры искусственно раздували цены на акции. В службу уже поступают жалобы от инвесторов, потерявших деньги из-за манипуляторов. Виновным грозит штраф в размере от 700 тысяч до 1 миллиона рублей, говорит Миловидов. Но возможно и возбуждение уголовного дела, а это уже до 7 лет лишения свободы. Кстати, ФСФР, по словам Миловидова, подготовила законопроект, который ужесточает требования к надежности владельцев брокерский и повышению их ответственности. Кроме того, они обязаны будут раскрывать перед службой структуры собственности и имена конечных бенефициаров. То есть все идет к тому, чтобы за серьезные нарушения брокерских фирм отвечали не только мелкие клерки, но и хозяева бизнеса.

Реальным барьером на пути недобросовестных операций на фондовом рынке станет вступление в силу базового закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком", говорит Миловидов. Наказание за инсайд, то есть нелегальное использование какой-либо конфиденциальной информации, благодаря которой можно получить дополнительную прибыль при сделках, существует в большинстве стран. Буквально на днях крупный скандал по этому поводу разгорелся в США: на инсайте были пойманы двое выходцев из России. Если их вина будет доказана, инсайдерами светит до 20 лет лишения свободы либо штраф в 5 миллионов долларов. В нашей стране о специальном законе об инсайте говорят последние лет десять. Его отсутствие является одним из препятствий для входа иностранного капитала на российский рынок - крупные институциональные инвесторы, которые вкладываются всерьез и надолго, требуют четких правил. Проект закона об инсайте, напоминает Миловидов, уже одобрен в первом чтении. Президентом поставлена задача принять его в окончательной версии как можно быстрее.

Этот закон - один из базовых документов, необходимых для превращения России в международный финансовый центр. Между тем "кирпичиком" строительства центра станет и приход иностранных ценных бумаг на российский фондовый рынок. Решение открыть отечественные площадки для зарубежных акций и облигаций было принято еще в прошлом году. И сейчас ФСФР завершает работу над нормативными документами. Появление иностранных бумаг расширит возможности для вложения денег российскими инвесторами, повысится привлекательность отечественного рынка перед зарубежными капиталами. По образному признанию Миловидова, допуск иностранцев - это "консервный нож, который вскрывает российский финансовый рынок и позволяет посмотреть, что там творится". То есть по реакции иностранцев можно будет судить, насколько привлекательны российские площадки, сравнить их достоинства и недостатки с зарубежными рынками. По мнению экспертов, первыми на российские биржи могут прийти государственные облигации стран СНГ, а также акции зарегистрированных за рубежом российских компаний.

Развитие российского фондового рынка важно для всей экономики. Кризис показал, что происходит в стране, когда она полностью зависит от иностранных финансовых площадок, поясняет председатель правления Национальной ассоциации участников фондового рынка Алексей Тимофеев. Но рынок, говорит он, в свою очередь, повторяет структуру экономики: 65 процентов объема рынка приходится на 10 крупнейших компаний, они же обеспечивают до 90 процентов биржевого оборота. На долю частных инвестиций в общем объеме приходится всего 1 процент вложенных денег, на негосударственные пенсионные фонды - около 1,5 процента, подсчитал Тимофеев.

*Москва, "Российская газета" - Федеральный выпуск №5143 (64) от 29 марта 2010 г.*

## **На биржах в России могут появиться иностранные ценные бумаги**

**Руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимир Миловидов рассчитывает, что иностранные ценные бумаги могут начать торговаться на российских биржах уже в 2010 г.**

«Я не исключаю, что в 2010 г. могут появиться иностранные ценные бумаги на российских биржах. Какие это будут бумаги — государственные облигации соседних государств или же корпоративные бумаги, это покажет время», — цитирует РИА «Новости» заявление господина Миловидова 26 марта.

*Москва, 26.03.2010 г., «Коммерсантъ»*