

Предложения по развитию рынка ценных бумаг

для Агентства Республики Казахстан по регулированию и
развитию финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

Январь 2020

Актуальные вопросы рынка ценных бумаг

План совместных
действий
Правительства и НБРК
по развитию
фондового рынка

Инфраструктура
фондового рынка и
развитие онлайн
услуг

Регулирование и
отчетность

ПОДФТ на фондовом
рынке

Стимулирование
инвесторов

Стимулирование
эмитентов

Управление
пенсионными
активами

...

Развитие фондового рынка

План совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по развитию национального фондового рынка на 2018 – 2021 гг.

01

02

03

04

05

Снято с контроля:

1. Расширение перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению БВУ, СО, их дочерними организациями и холдингами
2. Упрощение порядка оказания профессиональными участниками электронных услуг
3. Рассмотрение возможности гармонизации отдельных норм законодательства о МФЦА и рынке ценных бумаг
4. Реформирование системы управления пенсионными активами, предусматривающее передачу пенсионных активов под управление
5. ...

На исполнении:

1. Совершенствование пруденциального регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг в зависимости от принятых ими на себя рисков и выполняемых операций
2. Усиление работы по формированию адекватной и ликвидной кривой доходности по государственным ценным бумагам Республики Казахстан
3. Приведение действующего законодательства в соответствие со стандартами Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA)
4. ...

Предложения:

1. Практическое исполнение Плана
2. Разработать новую программу развития фондового рынка на основе Плана с учетом дополнительных предложений участников рынка

По состоянию на конец 2019г. количество мероприятий, которые сняты с контроля - 55.

Не исполнены 23 пункта.

Развитие институциональной инфраструктуры РЦБ путем передачи пенсионных активов в конкурентную среду

Расширение списка признаваемых регулятором информационных аналитических систем

• нормы, определяющие исключительно Bloomberg и Reuters как источники информации

Развитие собственной национальной рейтинговой системы

Технологическое совершенствование Центрального депозитария

⑩ доступ к государственным базам данных (ГБДФЛ, ГБДЛ, Е-нотариат, АИСОИП, др.)

⑩ автоматизация процессов и переход на полный электронный документооборот между ЦД и его клиентами (ПУРЦБ, эмитентами, держателями, др.)

Внесение законодательных поправок в целях признания Центрального контрагента ESMA, внедрения КСУ и омнибус счетов в системе учета номинального держания

Создание условий для получения иностранными клиринговыми организациями статуса члена Биржи в целях предоставления иностранным клиентам доступа к торговой системе Биржи

Исключение необходимости дублирования отчетности и формирование «единого окна»

Развитие онлайн услуг на фондовом рынке

1. Единый стандарт для всех субъектов финансового рынка, позволяющий профучастникам РЦБ получить доступ к ресурсам **государственных баз данных** при заключении деловых отношений с клиентами и контрагентами
2. Переход на **первичную (разовую) идентификацию клиентов финансовых организаций**: идентифицирован в одной финансовой организации – идентифицирован для всего финансового рынка
3. Расширение возможностей установления деловых отношений и получения гражданами электронных услуг с использованием **альтернативных методов идентификации** помимо ЭЦП.

Регулирование и отчетность, вопросы ПОДФТ

Совершенствование регулирования

1. Оптимизация формального надзора и снижение регуляторных требований для добросовестных участников рынка, переход к лучшим практикам риск-ориентированного надзора
2. Гармонизация нормативно-правовых актов финансового сектора и МФЦА
3. Приведение действующего законодательства в соответствие со стандартами Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA)
4. Пересмотр мер административной ответственности (соразмерность нарушения и наказания, с учетом совершенствования механизмов раннего выявления и предупреждения нарушения)
5. Ревизия ограничений деятельности для возможности оказания всего спектра услуг клиенту в рамках имеющихся лицензий

Оптимизация процедур и требований ПОДФТ

1. Переход на первичную (разовую) идентификацию клиентов финансовых организаций
2. Исключение дублирования информации по одной и той же операции разными субъектами финансового мониторинга
3. Оптимизация отчетности (исключение отчетности на каждом этапе одной сделки)
4. Исключение сообщений по пороговым операциям в отношении собственных операций субъекта финансового мониторинга
5. Информирование только по подозрительным операциям

Стимулирование инвесторов и эмитентов

Стимулирование спроса на фондовом рынке:

1. Пересмотр требований по **квалифицированным инвесторам** (критерии признания, возможности инвестирования)
2. Либерализация регулирования **инвестиционных фондов** (в т.ч. индексных фондов (**ETF**))
3. Стимулирование компаний квазигосударственного сектора и фондов с государственным участием к приобретению **финансовых инструментов фондового рынка**
4. Упрощение порядка **оказания профессиональными участниками электронных услуг**, в том числе отказ от истребования у клиентов нотариально удостоверенного согласия супруга на совершение сделки с ценными бумагами

Стимулирование предложения:

1. Ускорение реализации Комплексного плана **приватизации** на 2016-2020 годы, в том числе путем вывода на фондовый рынок через IPO
2. Разработка механизма для **поддержки казахстанских компаний** при выходе на организованный рынок капитала на уровне государственной программы
3. **Обязательный листинг** акций крупных и средних компаний – участников программ государственной поддержки
4. **Внедрение механизма со-финансирования**, когда компания обязана привлечь часть средств на фондовом рынке через выпуск ценных бумаг наряду с получением финансирования в рамках государственных программ
5. Повышение **финансовой грамотности** и осведомленности казахстанских предпринимателей о фондовом рынке

Передача пенсионных активов в управление

С момента объединения НПФ в 2014г. обсуждались различные варианты реформирования системы управления пенсионными активами, основанной на выборе вкладчика.

В второй половине 2019г. была представлена новая концепция основанная на предоставлении право выбора вкладчиком передачи пенсионных активов только **свыше уровня достаточности**. 18.12.2019г. АФК представил на СФС предложения по повышению эффективности управления пенсионными активами.

Основные предложения включают следующее:

| | |
|----------------------------------|--|
| Требования к капиталу | 3 млрд тенге |
| Лeverидж | 1/50 |
| Требования по оценке | Единая оценка финансовых инструментов по справедливой стоимости |
| Инвестиционные стратегии | В зависимости от видов приобретаемых финансовых инструментов и диверсификации портфеля: - консервативная (преобладают ГЦБ) - умеренная (преобладают долговые ценные бумаги) - агрессивная (значительный объём долевых ценных бумаг) |
| Перечень финансовых инструментов | Базовые требования к финансовым инструментам, разрешенным в приобретению страховыми компаниями |
| Компенсация | Отсутствие возмещения доходности |

Передача ПА в управление позволит:

1. увеличить степень заинтересованности вкладчика в планировании своей пенсии и предоставить ему право выбора схемы управления его активами
2. снизить концентрацию системных рисков и разрешить конфликт интересов, имеющийся у НБРК, МФ при управлении пенсионными активами
3. активизировать фондовый рынок Казахстана, обеспечить спрос и ликвидность на фондовом рынке

Необходимо скорейшее внесение изменений в законодательство о пенсионном обеспечении

Приоритетные вопросы членов АФК по результатам опроса в декабре 2019г

1. Передача пенсионных активов в управление
2. Улучшение инфраструктуры фондового рынка
3. Совершенствование регулирования
4. Оптимизация процедур ПОДФТ
5. Развитие коллективных форм инвестирования

Благодарим за внимание!