



2013-2015

ФОРМИРОВАНИЕ
МЕЖДУНАРОДНОГО
ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:
РАЗВИТИЕ ПРОЕКТА

РАБОЧАЯ ГРУППА ПО СОЗДАНИЮ МФЦ / 2016



СОДЕРЖАНИЕ

Приветствия	4
Дмитрий Медведев Эльвира Набиуллина Александр Волошин	
Ключевые достижения 2008-15 гг.	8
Введение	10
Развитие проекта: оценки и комментарии	12
Дорожная карта МФЦ: доклад о реализации	
I. Совершенствование системы регулирования, контроля и надзора на финансовых рынках	30
II. Повышение доступности финансовых инструментов и ресурсов	42
III. Развитие инфраструктуры финансовых рынков	48
IV. Корпоративное управление и правоприменение, включая защиту прав инвесторов, разрешение случаев неплатежеспособности, исполнение контрактов, разрешение споров на финансовых рынках	52
V. Совершенствование системы налогообложения и уплаты налогов на финансовых рынках	58
VI. Общая конкурентоспособность, включая продвижение бренда России на международном уровне и взаимодействие с составителями рейтингов	64
VII. Развитие социальной и бизнес-инфраструктуры московской агломерации с учетом новых территорий (городская среда и нефинансовое регулирование)	66
Проект формирования МФЦ: события и лица	70



Дмитрий МЕДВЕДЕВ

Председатель Правительства
Российской Федерации

Уважаемые коллеги!

В 2013 году мы приняли План действий по созданию в нашей стране международного финансового центра. Его реализация стала хорошим примером сотрудничества государства и бизнеса, в первую очередь – финансовой индустрии. Нам удалось сохранить высокое качество взаимодействия на всех этапах работы – от постановки задач до мониторинга достигнутых результатов. Причём как во время хорошей конъюнктуры, так и в периоды кризиса. Это – лишнее подтверждение нашей общей заинтересованности в развитии национального финансового сектора, повышении его глобальной конкурентоспособности и становлении как полноценной, самостоятельной отрасли экономики.

Сегодня мы формируем планы дальнейшей работы в новых условиях – геополитических и макроэкономических. Эти изменения стимулируют нас не только активнее искать надёжных и перспективных партнёров, укреплять инвестиционное сотрудничество со странами Азиатско-Тихоокеанского региона, но и продолжать совершенствовать собственный рынок.

Услуги финансовой индустрии должны быть доступны для наших граждан и бизнеса. Должны вызывать у них доверие – качеством, разнообразием инструментов, стоимостью, устойчивостью институтов. Государство же со своей стороны будет и впредь обеспечивать комфортную инвестиционную среду со стабильными правилами игры и гибким регулированием, направленным на развитие финансовой сферы.

Благодарю всех, кто принял деятельное участие в реализации «дорожной карты» по созданию МФЦ, и желаю успехов.



Эльвира НАБИУЛЛИНА

Председатель Центрального банка
Российской Федерации

Уважаемые коллеги!

Банк России стал мегарегулятором финансового рынка три года назад, приняв на себя все функции по регулированию и надзору за финансовой индустрией. Перед нами стояли задачи сформировать адекватные подходы к регулированию некредитных финансовых организаций, особенно в тех зонах, где сохранялись нормативные пробелы. В банковском регулировании мы двигались и продолжаем двигаться по пути внедрения международных стандартов.

Тенденции в развитии финансового рынка говорят о том, что взаимопроникновение банковских и небанковских услуг будет постоянно возрастать. Регулирование должно быть адекватно реалиям сегодняшнего дня. Именно поэтому мы стремимся развивать кросс-секторальный подход, принципы регулирования пропорционально возникающим рискам.

Банк России в конце 2015 года подготовил стратегический документ, определяющий вектор развития регулирования и надзора на среднесрочную перспективу – Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-18 гг.

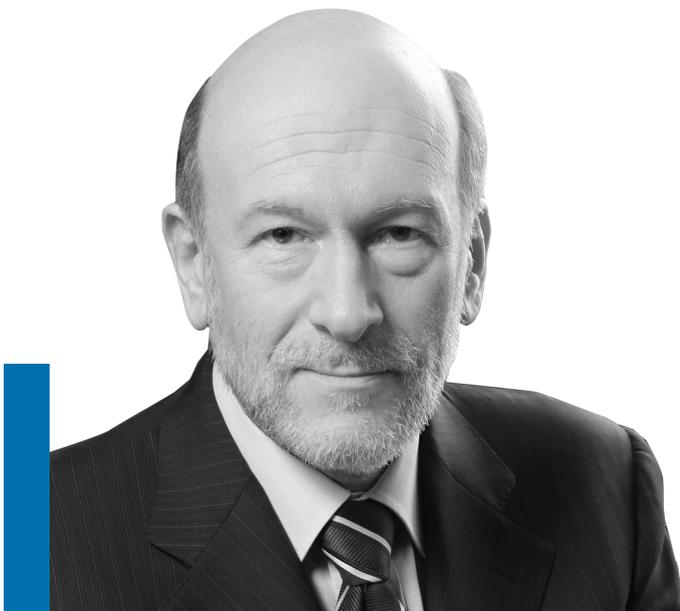
В прошедшие годы на финансовом рынке произошли значительные изменения. Была проведена реформа пенсионной отрасли: практически завершено создание системы гарантирования пенсионных накоплений. В российскую банковскую практику внедряются положения международных подходов к регулированию – стандартов Базель II, Базель II.5, Базель III. Значительное внимание было уделено развитию инфраструктуры российского финансового рынка. Была создана Национальная система платежных карт. В страховании особое внимание уделялось

контролю качества активов страховых компаний. Отдельно стоит отметить создание службы по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров.

В 2015 году Банк России присоединился к Многостороннему Меморандуму о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Это расширяет наши возможности для диалога с сообществом регуляторов в интересах национального финансового сектора.

Банк России придает большое значение взаимодействию с участниками рынка. План нормотворческой работы из 233 мер по развитию финансового рынка, который был разработан на площадке рабочей группы по созданию МФЦ в 2013 году, стал основой для постоянного диалога регулятора с индустрией.

Я рассчитываю, что и уже реализованные, и планируемые меры по развитию регулирования со стороны Банка России будут способствовать повышению конкурентоспособности национальной финансовой индустрии и повышению привлекательности России как юрисдикции для ведения финансового бизнеса.



Александр ВОЛОШИН

Руководитель Рабочей группы
по созданию международного
финансового центра
в Российской Федерации

Три года, в течение которых мы реализовывали Дорожную карту МФЦ, стали поворотными с точки зрения развития институтов российского финансового рынка. Инфраструктура и регулирование, налогообложение и профессиональные стандарты – в этих сферах совместными усилиями бизнес-сообщества и государства была осуществлена трансформация, какой финансовый рынок не переживал с момента его возникновения в 1990-е годы.

Идея целенаправленного развития Москвы как международного финансового центра возникла не случайно. Она была не только подсказана нам всем накопленным историческим опытом, но и продиктована стратегическими планами диверсификации экономики.

Де-факто Москва независимо от чьих-либо желаний уже является финансовым центром. Именно здесь перераспределяются финансовые потоки, расположены основные институты рынка, штаб-квартиры крупнейших корпораций и банков.

Но и для развития Москвы как международного финансового центра есть очевидные предпосылки. Одна из них – тот факт, что Россия сама по себе – большая экономика, которая в глобальном масштабе предъявляет спрос на капитал и является его источником. Еще одно наше преимущество обусловлено высоким уровнем развития информационных технологий. Технологии становятся все более важным конкурентным преимуществом в финансовой сфере, а финансовые центры по сути сами становятся хай-

тек проектами. Наш рынок в последние годы продемонстрировал прорыв в области IT-инфраструктуры, что, например, обеспечило Московской бирже одно из ведущих мест в сфере глобальной торговли деривативами.

Безусловно, мы развиваем наш финансовый центр не просто ради завоевания какого-то места на глобальном рынке. Качество финансовой индустрии и возможности, предоставляемые глобальным рынком, имеют вполне конкретное значение для развития экономики и благосостояния наших граждан.

Развитый финансовый сектор дает гражданам возможность приумножать пенсионные накопления, вкладывать в страхование жизни, инвестировать сбережения в удобные и понятные инструменты. Мы только приступили к структурированию механизмов долгосрочных инвестиций, созданию различных стимулов для граждан пользоваться этими механизмами. Нужно продолжать целенаправленно двигаться в этом направлении.

Для компаний наличие глубоких рынков и устойчивых финансовых институтов означает возможность кредитоваться на выгодных условиях, выбирать способы привлечения капитала в соответствии со спецификой своих бизнес-процессов, да и просто надежно размещать свободные остатки средств и пользоваться современными финансовыми сервисами.

Наконец, развитая финансовая индустрия – это один из факторов диверсификации нашей экономи-

«Мы развиваем наш финансовый центр не просто ради завоевания какого-то места на глобальном рынке. Качество финансовой индустрии и возможности, предоставляемые глобальным рынком, имеют вполне конкретное значение для развития экономики и благосостояния наших граждан»

ки. Она не только является «сервисной» для других секторов, но является самоценной, внося свой вклад в экономический рост, обеспечивая новые рабочие места и налоговые поступления.

На площадке Рабочей группы по созданию МФЦ нам удалось наладить эффективное сотрудничество между рынком и регуляторами. В открытом режиме обсуждались стратегические вопросы развития рынка. Именно так мы формировали Дорожную карту в 2012 году, именно так мы работали над ее реализацией. И такой подход оправдал себя.

Нам не удалось бы добиться улучшений во многих вопросах, если бы участники процесса с разных сторон не воспринимали эту работу как миссию всего сообщества, если бы представители власти и регулирующих органов менее внимательно относились к интересам рынка, а участники рынка были пассивны.

Поэтому считаю необходимым поблагодарить за совместную работу представителей финансового и юридического сообществ, наших иностранных коллег, администрацию Президента и Правительство Российской Федерации, Банк России, Федеральное собрание.

Немаловажным для развития Москвы как делового центра является качество городской инфраструктуры. В этой связи хотел бы особенно отметить успехи, которых за эти годы добились власти столицы. Мо-

сква становится открытым городом, комфортным и дружелюбным не только для пребывания в нем москвичей и приезжих, но и для ведения бизнеса, в том числе финансового. Думаю, это можно утверждать без всяких преувеличений.

Формируя наши дальнейшие планы, следует признать, что эффект от многих достижений ограничивается недостатками бизнес-климата. Решение этих проблем находится за пределами мандата Рабочей группы по созданию МФЦ. В то же время, запрос на улучшение бизнес-климата – повышение качества работы судов, гуманизацию законодательства, либерализацию административных процедур, борьбу с коррупцией – со стороны бизнес-сообщества и общества в целом очевиден. Мы готовы такой работе содействовать.

Проект формирования международного финансового центра рассчитан не на один день и даже не на три года. Мы должны постоянно совершенствоваться, постоянно стремиться к успеху в глобальной конкуренции. То, что сделано за последние годы, – хороший фундамент для дальнейшей конкурентной борьбы. Но для того, чтобы ощутить эффект, нужно сделать еще многое. Рассчитываю, что дух и качество совместной работы удастся сохранить и в дальнейшем.

«Следует признать, что эффект от многих достижений ограничивается недостатками бизнес-климата. Запрос на улучшение бизнес-климата – повышение качества работы судов, гуманизацию законодательства, либерализацию административных процедур, борьбу с коррупцией – со стороны бизнес-сообщества и общества в целом очевиден»

КЛЮЧЕВЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ

2008-2012

2008

В Концепции-2020 предусмотрено
«создание инфраструктуры международного
финансового центра в г. Москве»

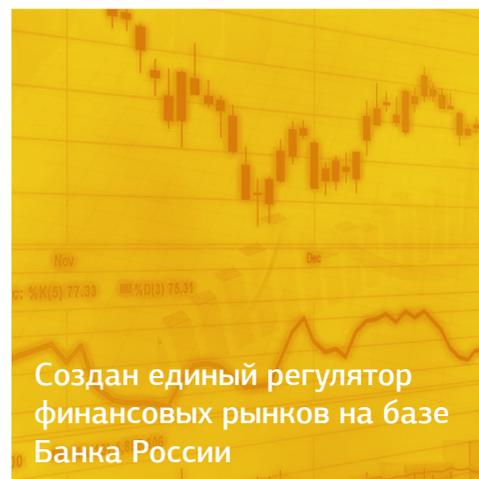
2009

Председатель Правительства Владимир Путин утвердил
план мероприятий по созданию МФЦ на 2009-11 гг.

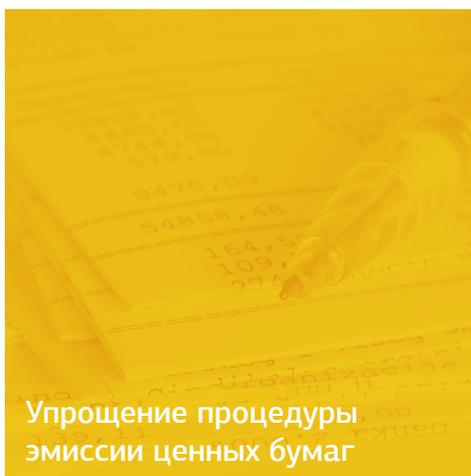
2010

Президент Дмитрий Медведев учредил Рабочую группу
по созданию международного финансового центра
при Совете при Президенте России
по развитию финансового рынка РФ

2013-2015



Создан единый регулятор
финансовых рынков на базе
Банка России



Упрощение процедуры
эмиссии ценных бумаг



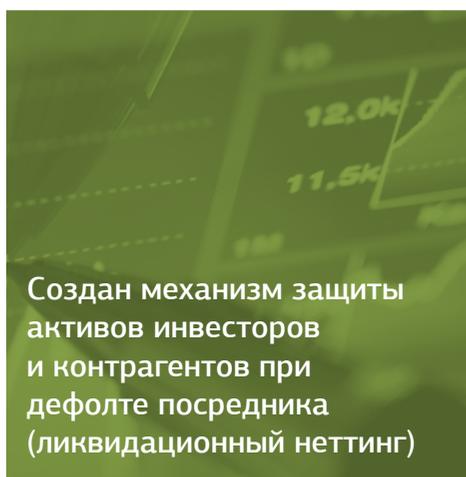
Создание центрального
депозитария



Принят Кодекс
корпоративного управления.
Рекомендации Кодекса
включены в правила
листинга Московской Биржи.
Правительство внедряет
нормы Кодекса
в компаниях с госучастием



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА
Интеграция ведущих
биржевых площадок –
РТС и ММВБ, создание
Московской биржи



Создан механизм защиты
активов инвесторов
и контрагентов при
дефолте посредника
(ликвидационный неттинг)



Приняты поправки
в Налоговый кодекс
для финансовой индустрии



Услуги на финансовом рынке освобождены от НДС



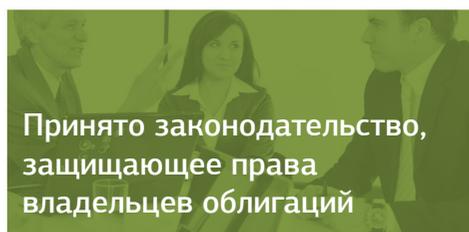
Введено обязательное МСФО для банков, страховщиков и эмитентов, включенных в котировальные списки



Иностранные ценные бумаги допущены к торгам на российских биржах



Проведена реформа индустрии НПФ: фонды акционированы, создана система гарантирования пенсионных накоплений



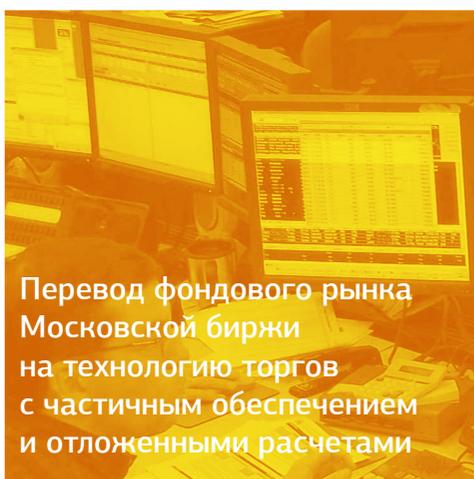
Принято законодательство, защищающее права владельцев облигаций



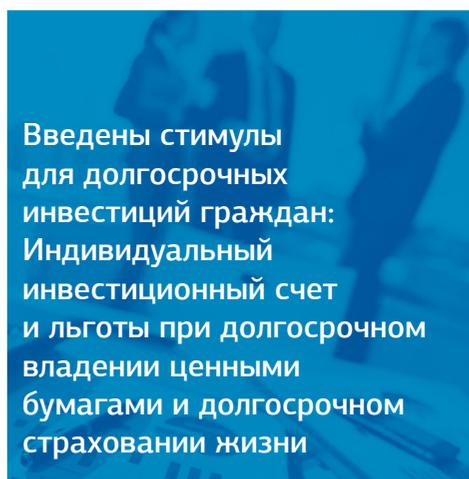
Реализован полный доступ иностранных инвесторов на российский рынок акций и облигаций через Euroclear и Clearstream



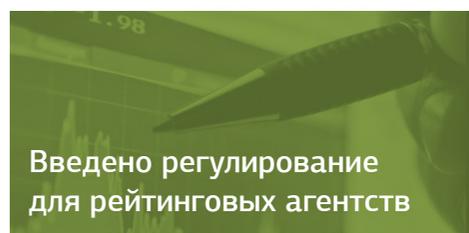
Поправки в ГК создали новые возможности для структурирования финансовых и инвестиционных сделок



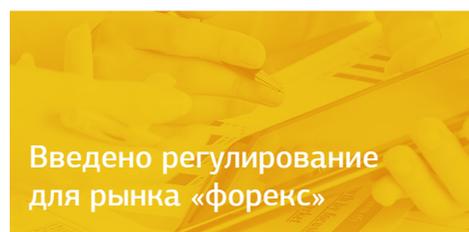
Перевод фондового рынка Московской биржи на технологию торгов с частичным обеспечением и отложенными расчетами



Введены стимулы для долгосрочных инвестиций граждан: Индивидуальный инвестиционный счет и льготы при долгосрочном владении ценными бумагами и долгосрочном страховании жизни



Введено регулирование для рейтинговых агентств



Введено регулирование для рынка «форекс»

ВВЕДЕНИЕ

Необходимость развития Москвы как международного финансового центра была сформулирована в 2008 г. при формировании стратегических планов развития России. Актуальность этой цели подтвердил глобальный экономический и финансовый кризис, указавший на острую потребность в диверсификации российской экономики, в том числе за счет развития конкурентоспособной финансовой отрасли и рынка профессиональных финансовых услуг.

Стратегическое значение проекта по созданию международного финансового центра подчеркивается тем, что институциональная база для него формировалась решениями Президента и Правительства Российской Федерации. Утвержденная Правительством России в ноябре 2008 г. Концепция долгосрочного социально-экономического развития России до 2020 года предусматривала «создание инфраструктуры международного финансового центра в г. Москве». В июле 2009 г. Председатель Правительства Владимир Путин утвердил первый план мероприятий по созданию МФЦ на 2009-11 гг.

В 2010 году была создана организационная и интеллектуальная инфраструктура для развития проекта. 7 июля Президент Дмитрий Медведев учредил Рабочую группу по созданию международного финансового центра при Совете при Президенте России по развитию финансового рынка РФ, а 29 декабря сформировал Международный консультативный совет по созданию и развитию международного финансового центра в Российской Федерации, в состав которого вошли руководители крупнейших глобальных финансовых институтов.

Основной задачей Рабочей группы стала разработка планов развития МФЦ и выработка согласованных решений по вопросам развития МФЦ совместно с государственными органами и профессионалами финансового рынка.

Международный консультативный совет создан как орган, представляющий руководству страны предложения по развитию финансового рынка РФ, внедрению опыта зарубежных стран в сфере регулирования деятельности региональных финансовых центров, устранению экономических, социальных, правовых, административных и иных препятствий для осуществления деятельности участников рынка, эмитентов и инвесторов финансового центра и пр. Заседания МКС проводятся по решению Президента РФ и под его председательством. По итогам заседания МКС 28 октября 2011 г. Президент Дмитрий Медведев в соответствии с рекомендациями Совета издал перечень из 40 поручений, охватывающих весь комплекс задач, связанных с формированием благоприятной среды для развития международного финансового центра. Эти поручения были в целом выполнены в течение 2012 г.

Для дальнейшего развития проекта была сформирована Дорожная карта «Создание междуна-

родного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации», результаты реализации которой представлены в данном докладе. Она утверждена Правительством России 19 июня 2013 г. и охватывает трехлетний период 2013-15 гг.

Процесс разработки Дорожной карты убедительно продемонстрировал, что проект формирования международного финансового центра как места, где международный спрос на капитал встречается с международным предложением капитала, отражает взаимный интерес государства, национальной финансовой индустрии и международного бизнес-сообщества.

16-17 октября 2012 г. в Москве состоялась Стратегическая сессия по выработке программы действий по формированию МФЦ, в которой приняли участие более 200 представителей государственных и регулирующих органов, а также российских и международных инвестиционных кругов, представители зарубежных финансовых центров.

В ходе обсуждения актуальными были названы такие характеристики российского рынка: чрезмерная концентрация рынка капитала, низкая инвестиционная активность населения, неразвитость институтов коллективных инвестиций, недостаточный уровень эффективности и прозрачности судебной системы, несбалансированность регулирования и надзора на финансовых рынках, сегментированное и негибкое законодательство, недостаточное качество городской среды.

В ходе опроса большинство участников Стратегической сессии (65,9%) выразили мнение, что для построения в Москве МФЦ следует в первую очередь сфокусироваться на улучшении бизнес-климата, понимаемого как качество регулирования и налогового законодательства, верховенство закона.

Эти оценки нашли свое отражение в структуре Дорожной карты МФЦ, которая состоит из семи разделов (аналогичным образом построен данный доклад).

Дорожная карта предусматривает использование всего инструментария, имеющегося в распоряжении государства и бизнес-сообщества: принятие законов и совершенствование нормативной базы, развитие стандартов индустрии для внедрения лучших практик, гармонизацию российских и международных норм и правил, меры социальной защиты.

Системные преобразования были осуществлены в сферах регулирования финансового рынка, совершенствования рыночной инфраструктуры, корпоративного права и корпоративного управления, налоговой сфере.

В сфере регулирования финансового рынка принципиальным образом изменилась система распределения компетенций:

- создан единый регулятор финансового рынка на базе Банка России, что заложило базу для исключения регуляторного арбитража;

- в систему регулирования включены саморегулируемые организации;
- появилась действующая на постоянной основе система обратной связи с участниками рынка (разработанные на площадке Рабочей группы по созданию МФЦ «Ориентиры политики в области регулирования финансового рынка», или 233 КПЭ).

В сфере инфраструктуры финансового рынка была утверждена и реализована концепция создания центрального депозитария, Московская биржа привела режимы торгов в соответствие с международными практиками и усовершенствовала процедуры листинга, международные депозитарно-клиринговые компании Euroclear и Clearstream допущены к операциям с российскими бумагами (как облигациями, так и акциями).

Осуществленная в короткие сроки «перезагрузка» индустрии НПФ создала потенциал для качественно новой роли этого сектора в экономике страны. Акционированные и прошедшие отбор в систему страхования пенсионных накоплений негосударственные пенсионные фонды готовы стать эффективным институтом для формирования «длинных денег» в экономике. Экономика вправе рассчитывать и на то, что отрасль НПФ станет ответственным инвестором, предъявляющим высокие требования к корпоративному сектору.

Реформа Гражданского кодекса и корпоративно-законодательства фактически нивелировала преимущества иностранных юрисдикций с точки зрения удобства структурирования бизнеса и сделок, привнеся в российское право востребованные бизнес-обществом механизмы и инструменты.

В сфере корпоративного управления принятие нового Кодекса корпоративного управления создало основу для кардинальных улучшений. Государство как собственник, начав внедрение рекомендаций Кодекса в ряде компаний, уже обозначило намерение повысить стоимость принадлежащих ему активов посредством качественного корпоративного управления.

В налоговой сфере вся повестка преобразований фактически реализована – как в отношении совершенствования налогового режима для профессиональных участников рынка, так и в части создания налоговых стимулов для физических лиц, аналогичных мировым практикам.

Интенсивное развитие московской городской инфраструктуры, прежде всего развитие транспортной сети, а также различных мультязычных сервисов, существенно улучшило характеристики Москвы как места ведения бизнеса.

Вместе с тем, потенциальный позитивный эффект от указанных изменений был существенно ограничен обстоятельствами 2014-15 гг. не экономического характера. Политическая нестабильность в сопредельном государстве, введение в отношении России

и ряда российских финансовых институтов международных санкций, понижение международных рейтингов стали причиной ухудшения инвестиционного имиджа России в целом. Эти обстоятельства стали поводом для частичной корректировки имевшихся планов по развитию финансового рынка и для разработки новых мер.

Так, отказ властей США от заключения межправительственного соглашения с Российской Федерацией для реализации закона США о налоговой отчетности об иностранных счетах (FATCA) привел к необходимости разработки и принятия отдельного законодательного акта для российской финансовой индустрии, регламентирующего порядок передачи информации налоговым органам другого государства.

Продолжающееся воздействие указанных негативных факторов на инвестиционный имидж России сохраняет актуальность дальнейшего совершенствования всех институтов и механизмов, характеризующих уровень развития национального финансового рынка. Важнейшей целью совместной работы государства и финансовой индустрии остается создание механизмов и стимулов для мобилизации внутреннего инвестора.

Кроме того, в целях обеспечения бесперебойности, эффективности и доступности оказания услуг по переводу денежных средств в результате принятия специального законодательства создана национальная система платежных карт (НСПК) с участием Банка России.

Формирование Евразийского экономического союза заложило основы для реализации Москвой функций финансового хаба для рынков межгосударственного объединения. Интенсивное развитие экономических связей с партнерами России в азиатском регионе также предъявляет к финансовому сектору требования, связанные с новым спросом на капитал.

Несмотря на текущую неблагоприятную конъюнктуру и настроения инвесторов, задача практического достижения Российской Федерацией и Москвой статуса международного финансового центра сохраняется. Российские власти и финансовое сообщество осознают, что решение этой задачи требует постоянных коллективных усилий по повышению качества регулирования и инфраструктуры, улучшению делового климата.



РАЗВИТИЕ ПРОЕКТА: ОЦЕНКИ И КОММЕНТАРИИ



Алексей
МОИСЕЕВ

Заместитель Министра финансов
Российской Федерации
Член Рабочей группы по созданию МФЦ

III Реализация структурных реформ, направленных на диверсификацию экономики и создание условий для устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе, является приоритетным направлением работы Правительства России.

В период сильного влияния неблагоприятной внешнеэкономической и внешнеполитической конъюнктуры действия Правительства были направлены, в том числе, на повышение устойчивости банковской системы и создание механизма санации проблемных системообразующих организаций. В этих целях совместно с Банком России были реализованы меры по докапитализации системно значимых кредитных организаций, в том числе за счет средств Фонда национального благосостояния, по предоставлению государственных гарантий РФ по кредитам либо займам, привлекаемым отдельными заемщиками, определенными Правительством, на осуществление инвестиционных проектов.

«Дальнейшему повышению качества регулирования финансового рынка будет способствовать создание Банком России эффективной надзорной среды, включающей в себя интеграцию информационных потоков в отношении кредитных и некредитных финансовых организаций, а также проведение встречных и синхронизированных проверок»

Постепенная стабилизация мировых сырьевых рынков и предпринимаемые Правительством совместно с Банком России меры позволили нормализовать ситуацию на валютном рынке и создать условия для существенного снижения номинальных процентных ставок, повышения доступности кредитования.

Было также обеспечено создание условий для использования при реализации отдельных мероприятий ключевой ставки Банка России в качестве базового индикатора при расчете параметров субсидирования процентной ставки по кредитам и осуществления иных мер экономической политики.

Работа по повышению эффективности государственного регулирования финансового рынка и соз-

данию международного финансового центра осуществляется совместными усилиями Федерального Собрания, Правительства РФ, Банка России, профессионального и экспертного сообщества.

В числе наиболее значимых достижений в этой работе нужно отметить передачу Банку России полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков, в том числе в сфере страховой деятельности, кредитной кооперации и микрофинансовой деятельности, деятельности товарных бирж, биржевых посредников и биржевых брокеров, формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, – создание на базе Банка России единого регулятора на финансовом рынке.

Дальнейшему повышению качества регулирования финансового рынка будет способствовать создание Банком России эффективной надзорной среды, включающей в себя интеграцию информационных потоков в отношении кредитных и некредитных финансовых организаций, а также проведение встречных и синхронизированных проверок.

Нашими совместными усилиями создана законодательная база для развития системы саморегулирования на финансовом рынке. Продолжением этой важной работы должна стать разработка саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка базовых стандартов по защите прав и интересов потребителей финансовых услуг и осуществление контроля их соблюдения.

Ключевой задачей для российской экономики является формирование долгосрочных инвестиционных источников финансирования, в качестве которых выступают средства накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования, негосударственного пенсионного обеспечения и накопительного страхования жизни.

В этих целях сформирована и постоянно совершенствуется законодательная база, направленная на расширение возможности инвестирования средств пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов.

В частности, негосударственными пенсионными фондами в облигации российских эмитентов (кроме облигаций Российской Федерации и субъектов Российской Федерации), а также ипотечные ценные бумаги, инвестировано более 700 млрд рублей (на 1 января 2015 г.); управляющие компании (включая Внешэкономбанк) инвестировали в указанные активы около 760 млрд рублей (по состоянию на 30 сентября 2015 г.).

Для решения задач финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов создана система гарантирования прав застрахованных лиц, а также начато формирование самого Фонда гарантирования пенсионных накоплений.

В целях формирования благоприятной среды для ведения страхового бизнеса, являющегося значимым источником инвестиций на финансовом рынке, а также развития культуры страхования будут совершенствоваться институциональные основы страховой деятельности, условия и порядок осуществления видов страхования в обязательной форме, развиваться добровольное страхование жилых помещений граждан, страхование граждан, выезжающих за рубеж, добро-

вольное медицинское страхование. Данные инициативы позволят увеличить инвестиционный потенциал страховых компаний.

Для повышения привлекательности сбережений и формирования соответствующих налоговых стимулов введен институт специальных целевых счетов для инвестирования сбережений граждан. По состоянию на 1 января 2016 года общее количество открытых ИИС составляет 88 907 счетов.

Подтверждением значимости усилий по совершенствованию государственного регулирования российского финансового рынка можно назвать, например, присоединение Банка России к меморандуму Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), создание условий для работы на российском рынке иностранных инвесторов через системы Euroclear и Clearstream, улучшение позиции России в рейтинге «Doing Business» в категории «получение кредитов» (с 61 до 42 позиции в отчете за 2016 год).

Подготовленные Банком России Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-18 гг. представляют собой продолжение осуществляемых Правительством мер по совершенствованию законодательного регулирования финансового рынка Российской Федерации. По итогам рассмотрения Правительством Основных направлений развития финансового рынка будет утвержден План мероприятий (дорожная карта) по развитию финансового рынка на среднесрочную перспективу, на реализацию которой будут направлены наши совместные усилия.



Сергей
ЧЕРЕМИН

Министр Правительства Москвы,
руководитель Департамента
внешнеэкономических
и международных связей
города Москвы

III В непростых условиях последних лет Москва продолжает развиваться, сохраняя за собой статус главного финансового центра России, в котором сосредоточена основная доля иностранного бизнеса и инвестиций. Помимо исторически сложившихся для этого условий Москва и сама очень много делает для привлечения иностранных инвесторов: обеспечивает правовые гарантии, упрощает административные процедуры, улучшает коммуникации, внедряет новые схемы сотрудничества. Последние годы не стали исключением. По данным Банка России, в 2013-2014 гг. в Москву поступило 185,9 млрд долл. США, в 1-й половине 2015 года – 31,1 млрд долл. США иностранных инвестиций.

Мы видим, что наибольший интерес у иностранного инвестора вызывает сфера транспорта и связи (около 30% от объема поступивших инвестиций), а также финансовая сфера (около 30%). Также инвесторы по-прежнему активно готовы участвовать в

строительстве, торговле, в сфере энергетики и развитии обрабатывающих производств.

Город запускает крупные амбициозные проекты, такие как строительство транспортно-пересадочных узлов, реконструкция набережных Москвы-реки, редевелопмент ряда крупных промзон со строительством современных культурных и спортивных объектов и сооружений.

В 2015 году в Москве введено более 9 млн кв. м недвижимости, из которых 3,5 млн кв. м – жилье. Половина недвижимости строится в рамках комплексного освоения территорий и реновации промзон. Иностранные инвесторы активно вовлечены в эти проекты.

Все чаще частные инвесторы привлекаются в сферы, традиционно финансировавшиеся за счет бюджетных средств: здравоохранение, образование, транспорт, культура. Развиваются механизмы государственно-частного партнерства. Примером может служить привлечение инвесторов на условиях концессии к модернизации 63-й городской больницы. В настоящее время ведется разработка концепции создания Международного медицинского кластера на территории инновационного центра «Сколково». Продолжая медицинскую тематику, нельзя не упомянуть сотрудничество Москвы с крупной международной компанией Fresenius Medical Care, вместе с которой начата реализация инвестиционного проекта по созданию в Москве диализных центров. Компания готова создать 11 диализных центров в Москве и инвестировать порядка 30 млн евро.

Особым интересом у зарубежных партнеров сегодня пользуются инвестиционные возможности Москвы в сфере ЖКХ и организации управления отходами. В Москве уже применяются многие передовые зарубежные технологии, и предложения о сотрудничестве от крупных профильных компаний Японии, Франции, ФРГ, Турции, Швеции продолжают поступать. В частности, подготовлен проект договора со шведской компанией Vireo Energy AB в рамках реализации инвестиционного проекта активной дегазации полигонов твердых бытовых отходов с целью извлечения свалочного газа с последующей его переработкой и продажей электрической энергии.

«Город запускает крупные амбициозные проекты, такие как строительство транспортно-пересадочных узлов, реконструкция набережных Москвы-реки, редевелопмент ряда крупных промзон со строительством современных культурных и спортивных объектов и сооружений»

То, что Москва успешно реализует свой инвестиционный потенциал, иллюстрируют и независимые оценки. Москва вошла в восьмерку по количеству прямых иностранных инвестиций в greenfield-проек-

ты (инвестиционные проекты «с нуля», в рамках которых осуществляются капитальные затраты и создаются новые рабочие места) в 2010-2014 гг. наряду с Нью-Йорком, Сиднеем, Пекином и другими крупнейшими мегаполисами (KPMG, Global cities investment monitor 2015).

В 2014 году Москва провела масштабное исследование совместно с PricewaterhouseCoopers по оценке восприятия города как развивающегося международного финансового центра, а также по разработке ключевых показателей для отслеживания динамики изменений в будущем. В ходе исследований было опрошено более 800 руководителей финансовых и производственных компаний из более чем 20 стран мира. Мы оценивали развитие Москвы как финансового центра по таким ключевым факторам, как уровень развития деловой инфраструктуры, доступность квалифицированной рабочей силы, понятность и стабильность нормативной базы, и многим другим. В итоге было выявлено существование заметного разрыва в восприятии Москвы как перспективного места для ведения бизнеса среди тех, кто имеет опыт работы в Москве, и тех, кто такого опыта не имеет. Представители мирового делового сообщества, работавшие в Москве, в целом более позитивно оценивали существующие возможности для создания и ведения бизнеса.

«То, что Москва успешно реализует свой инвестиционный потенциал, иллюстрируют и независимые оценки. Москва вошла в восьмерку по количеству прямых иностранных инвестиций в greenfield-проекты (инвестиционные проекты «с нуля», в рамках которых осуществляются капитальные затраты и создаются новые рабочие места) в 2010-2014 гг. наряду с Нью-Йорком, Сиднеем, Пекином и другими крупнейшими мегаполисами»

С учетом такого разрыва городские власти активно проводят мероприятия по повышению эффективности коммуникаций с инвесторами – организуются бизнес-миссии в различных регионах, руководство столицы принимает участие в крупнейших международных инвестиционных конференциях и форумах с презентациями инвестиционных возможностей Москвы. В частности, такие меры позволили существенно улучшить взаимодействие с Китайской Народной Республикой. На сегодняшний день Китай занимает первое место среди зарубежных стран – партнеров Москвы по объему двустороннего товарооборота. Инвестиционное присутствие КНР в экономике Москвы также с каждым годом усиливается. Среди

активных экономических партнеров Москвы традиционно продолжают оставаться ФРГ, Италия, США, Франция, Япония.

Несмотря на внешние факторы, город сохраняет тесные отношения с традиционными партнерами в Европе при одновременном расширении сотрудничества со странами Азии и Ближнего Востока. По-прежнему ведется ежедневная работа по обеспечению комфортных условий работы инвесторов в городе, в том числе за счет упрощения административных процедур и оперативного урегулирования споров. Безработица находится в естественных пределах, а бюджет города хорошо сбалансирован с небольшой долговой нагрузкой. Город готовит ряд перспективных проектов для иностранных инвесторов и продолжит вести активную инвестиционную политику.

Александр
АФАНАСЬЕВ

Председатель правления
Московской биржи



III Реализация Дорожной карты МФЦ позволила российской финансовой инфраструктуре достичь соответствия глобальным стандартам. В результате проделанной работы инвесторы из всех регионов мира торгуют российскими финансовыми активами на отечественной биржевой площадке по понятным им современным процедурам и правилам.

Основными этапами реформ инфраструктуры стали создание центрального депозитария на базе НРД, внедрение функции единого центрального контрагента для всех классов торгуемых активов на базе Банка НКЦ и приведение принципов расчетов при торгах акциями и облигациями к общемировой практике: с частичным депонированием активов и отсрочкой поставки, реформа листинга, учитывающая лучшие современные практики корпоративного управления и защиты инвесторов.

Для розничных и институциональных инвесторов проведенные реформы означают, что они могут получить качественный сервис торговой площадки, гарантию исполнения сделок и сохранности активов, прозрачное рыночное ценообразование. Интеграция отечественного биржевого рынка в глобальную инвестиционную инфраструктуру расширяет доступ российских компаний к долевым и долговым финансированию на более выгодных условиях.

Цели и конкретные задачи реформ были определены совместно законодателями, правительством, регулятором, участниками рынка и биржей. Рабочая группа по созданию МФЦ стала эффективным координатором этих процессов. Такой подход, учитывающий множество интересов и мнений, позволил создать эффективную систему, устойчивую к внешним потрясениям.

Несмотря на серьезные ограничения для развития рынка, обусловленные сочетанием множества негативных для российской экономики факторов, биржевой рынок демонстрирует рост объемов, становится глубже, привлекает новых инвесторов.

«Для розничных и институциональных инвесторов проведенные реформы означают, что они могут получить качественный сервис торговой площадки, гарантию исполнения сделок и сохранности активов, прозрачное рыночное ценообразование. Интеграция отечественного биржевого рынка в глобальную инвестиционную инфраструктуру расширяет доступ российских компаний к акционерному и долговому капиталу на более выгодных условиях»

В 2010-2015 годах объемы торгов на денежном рынке росли на 30% в год, на валютном – на 31%, на срочном – на 25%. Из всех классов активов, которые торгуются на бирже, некоторое снижение объемов отмечено только на рынке акций, что соответствует общемировому тренду.

Удалось сохранить уже работающих на нашем рынке и привлечь новых международных инвесторов. Так, за последние три года доля их операций в совокупных оборотах на рынке акций выросла с 38% до 44%, на рынке производных финансовых инструментов – с 19% до 40%, на валютном рынке – с 10% до 16%. Одновременно мы видим рост интереса российских розничных инвесторов к операциям на бирже. Значительно выросло число активных частных трейдеров на срочном и валютном рынках, а также доля частных инвесторов в торгах облигациями.

За последние годы мы прошли серьезный стресс-тест на надежность нашей обновленной инфраструктуры. Московская биржа смогла обеспечить стабильность торгов и расчетов даже в периоды чрезвычайно высокой рыночной волатильности. Наша инфраструктура готова к качественному росту объемов торгов и привлекаемого через биржу финансирования для реального сектора, который неизбежно ожидает нас при улучшении внешнеполитической обстановки и стабилизации внутренней макроэкономической ситуации.

В условиях возросших рыночных рисков для сохранения инвестиционной привлекательности эмитентам необходимо повышать уровень корпоративного управления. Принятие Банком России Кодекса корпоративного управления и реформа листинга биржи – серьезные стимулы для отечественных компаний повышать прозрачность и эффективность своего управления. Задача биржи – помочь компаниям при-

вести свои внутренние документы, процедуры и практики к новым требованиям листинга к окончанию срока реформы в 2016 году. Биржа намерена и далее совершенствовать требования листинга с целью создания более прозрачной инвестиционной среды для российских и иностранных инвесторов. Те компании, которые стремятся быть чемпионами в области корпоративного управления, будут вознаграждены более высокими оценками своего бизнеса рынком.

Представляется, что в рамках новой Дорожной карты МФЦ важно уделить внимание более широкому использованию инструментов публичного долга. Это важно как для развития фондового рынка, внутреннего инвестора, обеспечения финансирования реального сектора, так и для снижения рисков для банковской системы.

«За последние годы мы прошли серьезный стресс-тест на надежность нашей обновленной инфраструктуры. Московская биржа смогла обеспечить стабильность торгов и расчетов даже в периоды чрезвычайно высокой рыночной волатильности»

Московская биржа планирует дальнейшее совершенствование инфраструктуры: мы работаем над расширением сервисов кросс-маржирования, унификацией требований к обеспечению, единым неттингом при расчетах на рынках биржи. Реализация этих проектов позволит инвесторам и трейдерам снизить издержки, что повысит привлекательность работы на российском рынке.

Кроме того, определены приоритетные проекты по повышению надежности ИТ-систем биржи, включая их перевод в новый центр обработки данных, а также модернизация ИТ-архитектуры, основным элементом которой является существенная перестройка торгово-клирингового программного комплекса.

Проект по созданию МФЦ не следует считать законченным. Меняется экономическая ситуация, повышаются требования рынка, мы сталкиваемся с новыми вызовами, на которые необходимо отвечать. Одна из важных задач проекта – сделать российский биржевой рынок сильной самостоятельной частью глобальной торговой, клиринговой и депозитарно-расчетной инфраструктуры. Для дальнейшей работы создана хорошая основа и накоплен богатый опыт взаимодействия между всеми сторонами, заинтересованными в развитии российской экономики.



Олег ВЬЮГИН

Председатель
Совета директоров МДМ-банка
Председатель Совета директоров
Национальной ассоциации
участников фондового рынка

||| Реформа регулятивной системы на финансовом рынке началась с передачи Банку России функций мегарегулятора. На этом этапе уже удалось поднять уровень надзора, но реформа пока не способствовала развитию рынка. В период после 2013 года основные инициативы по развитию рынка исходили от группы по созданию МФЦ.

Второй этап реформы подразумевает, что частью системы регулирования и надзора на финансовом рынке станут саморегулируемые организации. Образуется двухуровневая система, где на первом уровне ЦБ РФ как орган, который отвечает за весь финансовый рынок и устанавливает основные правила игры, и на втором уровне СРО – находящиеся под контролем ЦБ организации, сфокусированные на отдельном секторе или нескольких секторах финансового рынка и осуществляющие регулирование в развитие

«Уже удалось поднять уровень надзора, но реформа пока не способствовала развитию рынка
В период после 2013 года основные инициативы по развитию рынка исходили от группы по созданию МФЦ»

регулирования ЦБ. Благодаря этому сохраняется возможность уделять должное внимание всем секторам финансового рынка, учитывать характерную для каждого из них специфику, а также дополнять регулирование и надзор специфическим, более гибким, инструментарием, к которому ЦБ мало приспособлен, регулированием «на основе принципов».

В принятом в 2015 году законе о саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков нет точной границы между компетенцией Центрального Банка и СРО. Это означает, что СРО могут взять на себя максимально широкие задачи регулирования, однако надзор со стороны ЦБ и право ЦБ принимать решения по любым вопросам, заставляет их выполнять свои функции так хорошо, чтобы ЦБ не было необходимости вмешиваться.

Хотя второй этап формирования новой регулятивной системы только начинается, российский рынок, его индустрия, ЦБ и существующие СРО к этому готовы и видят в этом повышение эффективности регулирования и ответственности перед потребителями финансовых услуг.



Сергей ВАСИЛЬЕВ

Член правления, заместитель
председателя Внешэкономбанка
Соруководитель проектной
группы по совершенствованию
финансовой инфраструктуры
и регулированию финансового рынка

||| Россия выбрала весьма нетрадиционный подход к консолидации регулирования финансового сектора, возложив эти функции на независимый от Правительства Центральный банк. Чаще функции регулирования изымались из Центрального банка в правительственный мегарегулятор. В целом реформу надо признать успешной. Концентрация регулирования в одном месте позволяет лучше видеть все поле финансового рынка, унифицировать принципиальные подходы к регулированию и надзору. Особенно важно, что на иной уровень вышел подход к защите прав потребителей на финансовом рынке.

«Концентрация регулирования в одном месте позволяет лучше видеть все поле финансового рынка, унифицировать принципиальные подходы к регулированию и надзору»

К сожалению, необходимо констатировать: практически весь небанковский финансовый сектор находится в полубомбочном состоянии. Но, впрочем, это никак не может быть поставлено в вину регулятору и точно не является следствием проведенной реформы.



Константин УГРЮМОВ

Президент Национальной
ассоциации негосударственных
пенсионных фондов

||| Положения Дорожной карты МФЦ предусматривали подготовку комплексных предложений по совершенствованию регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов. По сути, целью этих изменений являлась полномасштабная реформа отрасли НПФ, придание ей нового качества прозрачности и долгосрочной институциональной устойчивости. И реализация принятых в 2013 году федеральных законов существенно изменила условия деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Основными элементами этого процесса стали со-

вершенствование организационно-правовой формы НПФ и создание системы гарантирования пенсионных накоплений.

К началу 2016 г. все действовавшие в форме некоммерческих организаций НПФ – страховщики по обязательному пенсионному обеспечению должны были быть преобразованы в форму акционерного пенсионного фонда, и впредь новые НПФ могут создаваться только в форме акционерных обществ.

«Реализация принятых в 2013 году федеральных законов существенно изменила условия деятельности негосударственных пенсионных фондов»

С 1 января 2015 года начала функционировать система гарантирования пенсионных накоплений, основанная на системе допуска Банком России.

За время реализации этих мер количество НПФ уменьшилось со 126 в середине 2013 года до 101 на 1 февраля 2016 года, из которых 66 являются акционерными пенсионными фондами и 35 – некоммерческими организациями.

Из 67 фондов, являющимися страховщиками по ОПС, на 1 января 2016 г. в систему гарантирования пенсионных накоплений приняты 33 фонда, под управлением которых находится 1610,5 млрд рублей пенсионных накоплений, что составляет 95,5% накоплений застрахованных лиц, выбравших негосударственные пенсионные фонды. В этих фондах формируют накопительную пенсию 25,3 млн человек (94,8% застрахованных лиц, выбравших НПФ).

В процессе реорганизации НПФ и формирования Системы гарантирования пенсионных накоплений в Пенсионном фонде России и у предыдущего страховщика были заморожены средства, подлежащие передаче по итогам переходной кампании 2013 и 2014 годов, средства страховых взносов на накопительную пенсию за вторую половину 2013 года, и другие поступления, формирующие накопительную пенсию. Передача этих средств должна быть завершена после завершения формирования в первой половине 2016 года реестра НПФ-участников системы.

Вместе с тем, большой урон выполнению задач по улучшению инвестиционного климата в Российской Федерации наносят принятые сначала только на 2014 год решения об отмене формирования накопительной пенсии, распространенные затем на 2015 и 2016 годы. Эти решения нарушают права застрахованных лиц, разрушают инвестиционную активность в условиях продолжения падения экономики, ставят под удар работу отрасли НПФ. Даже разговоры о продлении заморозки формирования средств пенсионных накоплений и на 2017/2018 годы наносят непоправимый ущерб перспективам улучшения инвестиционного климата и формирования «длинных денег» в экономике.

В то же время, по данным Пенсионного фонда России, по итогам переходной кампании 2015 года еще около 5 млн человек приняли решение о переводе своих пенсионных накоплений из ПФР в негосударственный пенсионный фонд.

Это безусловно позитивный знак, который может

свидетельствовать как о том, что и в условиях переходного периода отрасль НПФ сохранила кредит доверия со стороны населения, так и о том, что граждане доверяют проведенной реструктуризации отрасли.

Очень важно не обмануть эти ожидания. В этом контексте в числе задач, стоящих перед отраслью НПФ на ближайший период, мы видим следующие:

1) Завершение формирования системы гарантирования пенсионных накоплений и создание полноценной саморегулируемой организации негосударственных пенсионных фондов, создание условий для решения ею задач, определенных Федеральным законом «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».

2) Совершенствование законодательства с целью решения неотложных вопросов накопительной составляющей пенсионной системы России, в том числе:

- принятие закона о досрочных пенсиях;
- стандартизация пенсионных схем и продуктов как условие одновременного существования на пенсионном рынке НПФ, банков и страховых компаний;
- внедрение новых форматов развития обязательно-пенсионного страхования;
- сохранение права застрахованных лиц на выбор возможности формирования накопительной пенсии;
- упрощение действующей системы выбора страховщика по ОПС, обеспечение прав застрахованных лиц.

3) Развитие механизмов и инструментов для инвестирования средств пенсионных накоплений как одно из важнейших условий формирования благоприятного инвестиционного климата в России.

Алексей ТИМОФЕЕВ

Председатель правления
Национальной ассоциации
участников фондового рынка



III Индивидуальные инвестиционные счета – революционный для российского финансового рынка продукт. Впервые российское население получило такое убедительное приглашение на фондовый рынок, настолько убедительную альтернативу банковским депозитам, которые до сих пор предпочитало.

«Впервые российское население получило такое убедительное приглашение на фондовый рынок»

ИИС позволяют распределить ресурсы населения на финансовом рынке наиболее эффективно, позволяя гражданам выбирать наиболее предпочтительные

НОВАЯ СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Принятыми в 2013 г. законодательными актами Банку России переданы полномочия по регулированию и надзору на финансовом рынке, Федеральная служба по финансовым рынкам упразднена.

Единый регулятор приступил к работе 1 сентября 2013 г.

В 2015 г. принято законодательство о новой роли саморегулируемых организаций на финансовом рынке.



ПРАВИТЕЛЬСТВО РОССИИ

- Выработка и реализация государственной политики в сфере финансовых рынков, право законодательной инициативы, представительство в Национальном банковском совете.
- Отдельные полномочия в сфере обязательного пенсионного страхования, негосударственного пенсионного обеспечения и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих.



БАНК РОССИИ – ЕДИНЫЙ РЕГУЛЯТОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

- Регулирование и надзор за банковским сектором и иными участниками финансовых рынков.
- Регулирование и надзор за рейтинговыми агентствами.

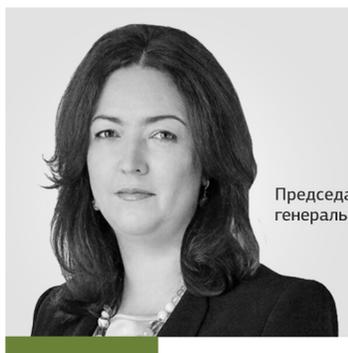


СИСТЕМА САМОРЕГУЛИРОВАНИЯ, ОСНОВАННАЯ НА ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ЧЛЕНСТВЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА В СРО

- Разработка стандартов деятельности финансовых организаций и контроль за соблюдением требований указанных стандартов (по 16 видам деятельности).

для них варианты из бесконечного числа вариантов стратегий, которые предлагает фондовый рынок. Мы ожидаем, что в течение нескольких лет на ИИС сформируются средства, сопоставимые со средствами, привлеченными НПФ, произойдет это за счет консервативной части населения, которая до сих пор не решалась выйти на фондовый рынок. Это значит, что рынок пополнится еще одним долгосрочным внутренним инвестором – населением. Отечественные корпорации получают еще один конкурентный, более дешевый, чем банковское кредитование, источник финансирования, граждане получают более широкие возможности по повышению своего благосостояния, изменится индустрия посредников, которая должна привыкнуть иметь дело с консервативными клиентами.

Стоит заметить, что есть несколько важных условий, необходимых для реализации потенциала инвестиционных счетов как источника длинных денег. Во-первых, это стабилизация экономической ситуации и предсказуемость экономической политики. Во-вторых – создание механизма компенсаций нерыночных рисков и, в-третьих, создание индустрии инвестиционных консультантов.



**Ирина
КРИВОШЕЕВА**

Председатель правления,
генеральный директор УК «Альфа-Капитал»

III Первый год внедрения индивидуальных инвестиционных счетов подтверждает, что у этого инструмента большое будущее. Проект по созданию в России эффективного механизма трансформации сбережений населения в инвестиции уже приносит первые реальные результаты. Новый инструмент вызвал интерес у десятков тысяч частных инвесторов. Рассчитываем, что уже по итогам первого года существования ИИС опередят открытые ПИФы по притоку средств.

«Отрадно, что граждане, открывающие ИИС, предпочитают не спекулировать на бирже, хотя и имеют такую возможность, а именно инвестировать свои накопления»

Процесс идет по нарастающей: расширяется круг компаний и банков, предлагающих услуги по ведению таких счетов, появляются финансовые продукты, построенные на их основе, а главное – плодами совместных усилий профсообщества и госструктур по формированию с нуля всей необходимой нормативной базы и инфраструктуры начинает пользоваться все больше обычных российских граждан.

Отрадно и то, что граждане, открывающие инвестиционные счета, предпочитают не спекулировать на бирже, хотя и имеют такую возможность, а именно инвестировать свои накопления. Пассивные инвестиции – это ничуть не менее важный для экономики и фондового рынка ресурс, чем активы, постоянно задействованные в биржевой торговле. Это те самые «длинные деньги», которые не утекают с биржи при малейших изменениях конъюнктуры и закладывают фундамент для устойчивого долгосрочного роста экономики.

Наша задача – закрепить достигнутые успехи и добиться дальнейшего развития инструмента ИИС по формуле win-win-win, когда в равной степени выигрывают граждане, бизнес и государство.

**Игорь
ЮРГЕНС**

Президент Всероссийского
союза страховщиков



III Для страхового рынка после перехода к мега-регулированию произошли кардинальные изменения. Безусловно, строгость и качество надзора повысились, существенно жестче стали меры к нарушителям нормативов и ключевых требований. В то же время, мегарегулятор наладил эффективное взаимодействие с рынком через различные каналы коммуникаций, в том числе и путем встреч с акционерами компаний для обсуждения ключевых проблем и стратегий развития.

Организация оперативного надзора, выделение и контроль за системно значимыми компаниями с определением кураторов – это также не только вопрос усиления надзора, но и повышение качества обратной связи для корректировки требований к рынку и быстрого решения возникающих проблем.

«У страховщиков должно быть время для подготовки к переходу на новые условия работы»

В ответ на инициативу рынка Банк России принял ряд антикризисных мер в конце 2014 года – в частности, был оперативно решен острый вопрос по временной отмене переоценки рыночных активов. Роль регулятора в решении вопроса по тарифам ОСАГО также надо признать ключевой. Эти решения, а также найденные способы оперативного снижения зависимости российских перестраховщиков от западного рынка позволили отрасли не перейти в деструктивную фазу и сохранили потенциал финансовой устойчивости.

Принципиальное значение для эффективного диалога с регулятором и различными органами власти имеет новая роль саморегулируемых организаций. В 2015 году консолидация основных объединений рын-

СТИМУЛЫ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Принятые меры направлены на создание различных инструментов стимулирования частных инвесторов и выравнивание условий по различным типам инвестиций.

Налоговая льгота при долгосрочном инвестировании в ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке

■ Действует в отношении ценных бумаг (паев), находящихся в собственности

свыше 3 лет

■ **3 млн руб.**
предельный размер вычета за каждый год

• Льгота предоставляется в размере финансового результата от продажи (погашения) ценных бумаг (паев), допущенных к организованному торгам.

Действует с 2014 г.

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)



■ **3 года**

Минимальный срок действия счета

■ **400 тыс. руб.**

Пределный ежегодный взнос

КОЛИЧЕСТВО ОТКРЫТЫХ ИИС ЗА 2015, тыс.



Биржевые сделки проходили по 17 тыс. счетов, 99% оборота по ним – операции с акциями.

ИИС открыты у 80 брокеров и банков

• ИИС открывается и ведется брокером (брокерский счет) или управляющей компанией (счет доверительного управления).

• Зачисленные на ИИС средства могут быть направлены на инвестиции в инструменты фондового рынка. Помимо получаемого в результате инвестиций дохода, инвестору предоставляется право на один из двух видов инвестиционных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц: вычет в размере 13% на сумму сделанного взноса или освобождение от налогообложения всей суммы дохода от операций.

• Ограничений по активам для инвестирования нет

Действует с 2015 г.

Вычет по НДФЛ для долгосрочных страхователей жизни

■ Вычет по НДФЛ предоставляется при наличии договора страхования жизни сроком

от 5 лет

■ База для вычета ограничена

120 тыс. рублей

Действует с 2015 г.

ка завершилась. Важнейшим вопросом взаимодействия рынка и регулятора – а значит и определения будущего отрасли – является формирование функционала СРО.

В задачи ближайшего будущего входят появление требований к надежности страховщиков в социально значимых видах страхования, законодательное закрепление продуктов unit-linked, принятие эффективных мер против страхового мошенничества, создание и совершенствование процедуры санации, банкротства, введения временной администрации и передачи портфеля.

Мы приветствуем совершенствование системы надзора, сдачи отчетности, дигитализацию работы страховщиков. Необходимые меры – переход страховых организаций на новые план счетов бухгалтерского учета и отраслевые стандарты бухгалтерского учета, электронного документооборота, ужесточение регулирования качества активов и введение института спецдепозитария; введение обязательных актуарных заключений и системы внутреннего контроля, внедрение бюро страховых историй и многие другие регулятивные и организационные новации, конечно же, двигают рынок вперед и в будущем снизят уровень системных рисков, повысят прозрачность и финансовую устойчивость.

Однако мы не можем не заметить, что в условиях сложившейся в последние годы непростой макроэкономической ситуации, стагнации страхового рынка и постоянного роста уровня убыточности быстрая и одновременная имплементация большого числа нововведений чревата ростом издержек, сбоями и ошибками внедрения. Новации нужно вводить постепенно и поэтапно, у страховщиков должно быть время для подготовки к переходу на новые условия работы.



Максим ЧЕРНИН

Генеральный директор
СК «Сбербанк страхование»
Председатель Комитета
Всероссийского союза страховщиков
по развитию страхования жизни

||| С 1 января 2015 года действует долгожданная налоговая льгота (социальный налоговый вычет на НДФЛ) для покупателей долгосрочных договоров страхования жизни. Расширение применения социального налогового вычета на долгосрочное страхование жизни (для программ от 5 и более лет) стало наиболее значимым событием для рынка страхования жизни в 2015 году.

Принятие данной нормы должно стать одним из весомых факторов ускоренного развития рынка страхования жизни и сохранения на ближайшие годы двузначных темпов его роста. Поскольку данный стимул действует именно на долгосрочные накопительные программы, соответственно, этот шаг определенно приведет к росту притока длинных денег в экономику

«Расширение применения социального налогового вычета на долгосрочное страхование жизни должно стать одним из весомых факторов ускоренного развития рынка страхования жизни и сохранения на ближайшие годы двузначных темпов его роста»

страны. На всех развитых и развивающихся рынках мира данная мера традиционно являлась одним из главных стимулов развития сегмента страхования жизни.

Начальный эффект мы наблюдаем уже в 2015 году – несмотря на существенное снижение сегмента кредитного страхования жизни (который по итогам 2014 года составил 41% от совокупного рыночного объема), общий рынок по итогам 9 месяцев 2015 года демонстрирует рост в районе 19%, то есть накопительные долгосрочные программы своей динамикой развития не только смогли компенсировать падение кредитного страхования, но и обеспечить сегменту рост, превышающий показатели всех прочих видов страхования.

Андрей ГАЙДАМАКА

Вице-президент НК ЛУКОЙЛ
по отношениям с инвесторами
Председатель Комитета
эмитентов акций ЗАО «ФБ ММВБ»



||| После проведенных реформ в секторе негосударственных пенсионных фондов не существует инфраструктурных или регуляторных ограничений, чтобы реально задействовать ресурсы российских НПФ как инструмент длинных денег, в том числе путем увеличения доли акций в их портфелях на уровне мировых практик.

Доля национального капитала на фондовом рынке России находится на уровне около 10%, что значительно меньше, чем во многих странах, как развитых, так и развивающихся. Около 85% российского фондового рынка занято капиталом из Европы и США.

«У пенсионных фондов РФ есть потенциал полномасштабного выхода на фондовый рынок России»

Для сравнения, в США около 85% фондового рынка занято национальным капиталом, в Бразилии около 45% занято капиталом Латинской Америки, а в Польше – около 75% занято капиталом континентальной Европы. Таким образом, существует значительный потенциал экспансии российских инвесторов на российский фондовый рынок.

ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РОССИЙСКОЙ ЮРИСДИКЦИИ

Новые возможности для бизнеса в гражданском законодательстве, разработанные рабочей группой по созданию МФЦ

РОССИЙСКАЯ НОРМА	АНАЛОГ В БРИТАНСКОМ ПРАВЕ
Гибкость выбора корпоративных моделей в непубличных АО Ст. 66.3 ГК РФ, поправки в Закон об АО	Company Act 2006
Заверения об обстоятельствах Ст. 431.2 ГК РФ	Representations and warranties
Опционы Опцион на заключение договора – ст. 429.2 ГК РФ Опционный договор – ст. 431.2 ГК РФ	Options
Корпоративные договоры и договоры с кредиторами Ст. 67.1 ГК РФ	Shareholders Agreements, Joint Venture Agreements, Partnership Agreements etc.
Счета «эскроу» Ст. 860.7 ГК РФ	Escrow Accounts
Возмещение потерь Ст. 406.1 ГК РФ	Indemnity
Обусловленное исполнение обязательства (потестативные сделки) Ст. 327.1 ГК РФ	Conditions precedent
Безотзывная доверенность Ст. 188.1 ГК РФ	Irrevocable Power of Attorney
Межкредиторские соглашения Ст. 309.1 ГК РФ	Intercreditor Agreements
Ответственность за недобросовестное ведение переговоров Ст. 434.1 ГК РФ	Negotiation Agreement
Инвестиционные товарищества Закон «Об инвестиционном товариществе»	LP
Хозяйственные партнерства Закон «О хозяйственных партнерствах»	LLP

• В развитие принятых норм Пленум Верховного суда выпустил постановление №25 от 25.06.2015

Основным препятствием к этому до сих пор являлось российское законодательство, не позволявшее активно инвестировать в акции крупнейшим российским инвесторам, таким как НПФ, активы которых в России составляют около \$30 млрд. До пенсионной реформы в России доля национальных пенсионных фондов в капитализации национальных компаний составляла менее 0,5%, в то время как во многих странах эта доля исчисляется несколькими процентами, а в крупнейших экономиках мира (США, Великобритания) составляет более 15%. В крупнейших экономиках мира доля акций в портфелях пенсионных фондов в среднем превышает 30%, в то время как в России этот показатель находится на уровне около 11%.

Очевидно, что у пенсионных фондов РФ есть потенциал полномасштабного выхода на фондовый рынок России.

Также можно ожидать и ответственного подхода пенсионных фондов к улучшению корпоративного управления российских эмитентов акций. Среди всех классов институциональных инвесторов пенсионные фонды занимают позицию с высокой чувствительностью к риску. Поэтому они должны быть заинтересованы инвестировать только в надежные компании и принимать участие в собраниях акционеров, продвигая лучшие практики корпоративного управления.

Таким образом, крупные российские компании, такие как ЛУКОЙЛ, с высококачественным инвестиционным профилем акций, должны стать наибольшими бенефициарами пенсионной реформы, которая должна расширить возможности пенсионных фондов по инвестированию в такие финансовые инструменты как акции публичных компаний.



III Тема международного финансового центра в Москве за три года своего существования доказала свою важность и состоятельность, при этом практически все эксперты отмечают многомерность этого проекта. МФЦ – это не только продвинутое финансовое решение, образование и комфортная среда для жизни горожан и гостей столицы, в том числе иностранных профессионалов-экспатов, но и юридическая и технологическая возможность доступа ко всем услугам и продуктам на мировых финансовых рынках. Одним из важных результатов работы по созданию МФЦ является создание законодательной и технологической возможности по доступу российских инвесторов к организованным в России торгам иностранными финансовыми инструментами.

Благодаря инициативе участников рынка, поддержанной Банком России и законодателями, допуск к

торгам на российские площадки теперь возможен без согласия эмитента. С одной стороны, это позволит значительно снизить масштаб перетока инвестиционного капитала из России на иностранные рынки, с другой – обеспечить прозрачность операций российских инвесторов с иностранными финансовыми инструментами.

«Рынок иностранных активов в Российской Федерации получил импульс для серьезного развития»

За прошедшие полтора года рынок иностранных активов в Российской Федерации получил импульс для серьезного развития. Теперь инвесторы, которые ранее не имели доступа к иностранным рынкам, получили возможность в России купить акции всемирно известных компаний из всех отраслей мировой экономики. А те, кто раньше работал только на зарубежных площадках, начинают оставлять свои средства в России и совершать сделки с иностранными активами при помощи российской инфраструктуры. Появление трехлетней налоговой льготы и индивидуальных инвестиционных счетов делает эти продукты более интересными и позволяет привлечь на финансовый рынок новые категории инвесторов.

Сегодня рынок иностранных активов в Российской Федерации только в начале своего пути. Но он, безусловно, внесет свой вклад в развитие международного финансового центра в Москве, а также принесет российскому финансовому рынку и инвесторам новые возможности, которые без совместной работы участников рынка, законодателей и Банка России были бы невозможны.



III Опыт показывает, что между хорошим корпоративным управлением и увеличением стоимости компании есть прямая связь. Из двух публичных компаний с одинаковыми финансовыми показателями будет стоить больше, как правило, та, в которой более высокий уровень корпоративного управления. При этом дисконт российского рынка из-за низкого качества корпоративного управления традиционно оценивается примерно в 30%.

Кодекс корпоративного управления, одобренный в 2014 году Правительством и Банком России, является одним из самых передовых в мире. Мы позитивно оцениваем готовность государства внедрять кодекс в крупнейших госкомпаниях. Но при этом считаем очень важным, чтобы государство было последова-

ВНЕДРЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Председатель Правительства РФ Д.А. Медведев по итогам встречи с членами Экспертного совета при Правительстве РФ 28 мая 2014 года поручил Минэкономразвития России, Росимуществу при участии рабочей группы по созданию МФЦ внедрить рекомендации Кодекса в крупнейших корпорациях. В перечень компаний для внедрения Кодекса были включены 13 корпораций, подконтрольных Российской Федерации.

На площадке рабочей группы по созданию МФЦ организован мониторинг хода внедрения Кодекса включенными в перечень компаниями.



КЛЮЧЕВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ КОДЕКСА: ПРОГРЕСС ВНЕДРЕНИЯ КОМПАНИЯМИ НА НАЧАЛО 2016 Г.



Внедрены большинством компаний или находятся в процессе внедрения:

- Запрет голосования квазиказначейскими акциями
- Очные вопросы СД
- Вопросы конфликта интересов членов СД
- Полномочия СД в отношении сделок подконтрольных организаций
- Полномочия СД по контролю менеджмента компании
- Внутренний аудит
- Подразделение управления рисками и внутреннего контроля



Внедрены как минимум половиной компаний или находятся в процессе внедрения:

- Решение простым большинством всех членов СД
- Полномочия членов СД в отношении СД и ЕИО подконтрольных организаций



Внедрены менее чем половиной компаний:

- Право доступа членов СД к документам и информации общества и подконтрольных лиц
- Комитет СД по аудиту из независимых директоров
- Антикоррупционная политика, "горячая линия"
- Формализованная система управления рисками

тельным в этом вопросе. Понятно, что не стоит задача внедрить кодекс целиком. Но инвесторы видят примеры, когда компании пытаются в той или иной мере уклониться от внедрения даже наиболее приоритетных его рекомендаций, касающихся повышения роли и эффективности деятельности совета директоров. Подобные ситуации государство как собственник должно пресекать.

«Кодекс корпоративного управления, одобренный в 2014 году Правительством и Банком России, является одним из самых передовых в мире»

За последние годы произошло довольно много позитивных изменений в корпоративном праве. У членов советов директоров появилось формальное право доступа к документам, ВАС сформулировал позитивные разъяснения по ответственности директоров, улучшились многие аспекты прозрачности эмитентов и многое другое.

В интересах российской экономики необходимо, чтобы эта политика последовательно продолжалась.



Дмитрий
ПАНКИН

Председатель правления
Евразийского банка развития

III Развитие интеграции в рамках Евразийского экономического союза имеет потенциал существенного влияния на будущее финансовой отрасли. Единый финансовый рынок может стать большим преимуществом ЕАЭС, ощутимым как для государственных органов, так и для бизнеса и граждан. Основная выгода для многих – уменьшение стоимости кредитных ресурсов для ряда стран-членов вследствие переноса «кредитного авторитета» стран с более низкой стоимостью ресурсов. Этот процесс очень хорошо был заметен на примере ЕС и оказал позитивное влияние на развитие финансовых рынков участников. Благодаря снятию межстрановых барьеров у инвесторов появится больше возможностей эффективно вкладывать свои сбережения и более широко распределять риски.

По оценкам ЕАБР, более тесная координация в финансовой сфере принесет ЕАЭС ощутимый плюс в виде дополнительного роста ВВП для таких стран как Армения (до 0,4 п.п.), Беларусь (0,9 п.п.) и Кыргызстан (0,3 п.п.). Основные выгоды от финансовой интеграции для этих стран обусловлены их значительной долей торговли с другими государствами-участниками ЕАЭС и высокими ставками рискованной премии, которые пойдут вниз. Для России и Казахстана выгоды от

финансовой интеграции в рамках ЕАЭС будут связаны с развитием и углублением финансовых рынков на всем пространстве объединения, улучшением доступа компаний к объектам инвестирования в странах ЕАЭС.

Работа по созданию необходимой для объединения рынков инфраструктуры уже начата. Определены направления гармонизации законодательства государств-членов в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг. Предусматривается принятие согласованных требований к участникам финансового рынка по учреждению бизнеса, гармонизации подходов к регулированию рисков по международным стандартам, гармонизации надзорных требований, взаимному признанию лицензий, гармонизации требований по раскрытию информации, по вопросам приобретения долей в уставном капитале инвесторами ЕАЭС, единые требования по защите прав и интересов потребителей финансовых услуг.

«Единый финансовый рынок может стать большим преимуществом ЕАЭС, ощутимым как для государственных органов, так и для бизнеса и граждан»

Помимо перечисленного договор о Евразийском экономическом союзе предполагает выработку согласованных подходов государств-членов к регулированию валютных отношений и их либерализации. В развитие данного положения Договора Евразийской комиссией подготовлен проект соглашения, которое предусматривает, что валютные операции между резидентами стран-членов ЕАЭС будут осуществляться без получения разрешений; также не надо будет получать их для открытия и ведения банковских счетов резидентов одного государства-члена в уполномоченных организациях другого государства-члена. Кроме того, в ЕАЭС будут сняты валютные ограничения на расчеты между резидентами стран-членов. Соглашение также предусматривает отмену государствами-членами требования об обязательной продаже иностранной валюты в отношении резидентов своего государства. Все вышесказанное означает существенную либерализацию валютного режима в части как текущих, так и капитальных потоков, фактически становясь первым практическим шагом на пути введения единых правил игры на едином экономическом поле.

Проведенные ЕАБР опросы финансовых организаций показывают возможность существенного снижения издержек финансового сектора на 10-15% при устранении барьеров, связанных как с входом на рынки, так и с текущей деятельностью банков и страховых компаний. В частности, белорусские респонденты оценили данные оба вида издержек в 10% каждый. Казахстанские организации полагают, что обе группы барьеров составляют 10% в Беларуси и 15% в России. Российские организации оценили барьеры в Беларуси в 13 и 15% соответственно, а в Казахстане в 15 и 10%. Одна только эта экономия, если дать ей реализоваться в полной мере, окупит всю ту законодательную работу, которую необходимо про-

делать на данном этапе интеграции, и компенсирует усилия, связанные с необходимостью координации действий национальных властей.



Алексей КУЗНЕЦОВ

Партнер EY
Член проектной группы
по корпоративному праву
и управлению, налогообложению
финансовых операций

||| В области совершенствования налогообложения финансового сектора удалось сделать очень много. На площадке Рабочей группы по созданию МФЦ было подготовлено несколько законопроектов, которые уже стали частью Налогового кодекса. Это более сотни страниц новых норм в налоговом законодательстве. Причем, без преувеличения, на старте работы о многих теперь принятых нормах было сложно даже мечтать.

«Устранены многие противоречия и неясности в законодательстве, регулирующем налогообложение на финансовом рынке. Часть поправок носила поистине революционный характер»

Не секрет, что многие финансовые операции было эффективнее осуществлять с использованием иностранных компаний, в том числе по причине более высокой налоговой нагрузки в РФ. Устранение таких барьеров для осуществления финансовых операций «оншорно» являлось приоритетом нашей работы.

Устранены многие противоречия и неясности в законодательстве, регулирующем налогообложение на финансовом рынке. Часть поправок носила поистине революционный характер (например, либерализация правил вычета процентных доходов, сокращение количества отдельных налоговых баз, изменение правил трансферного ценообразования, применимых к финансовым инструментам, отмена НДС по операциям профучастников рынка ценных бумаг, и т.п.). Данные нормы призваны создать равные конкурентные возможности для российских и иностранных игроков на российском и международном рынках с точки зрения уровня налоговой нагрузки.

В мире происходят поистине тектонические изменения в области подходов к международному налогообложению – такие, например, как принятый ОЭСР План действий по противодействию размыванию налогооблагаемой базы и выводу прибыли из-под налогообложения (Base Erosion and Profit Shifting, BEPS). Эти глобальные тренды свидетельствуют о том, что предстоит еще много работы по дальнейшему совершенствованию законодательства, чтобы оно соответствовало быстро меняющемуся миру.

Николай КОСОВ

Председатель Правления
Международного инвестиционного банка
Заместитель соруководителя
Российско-Британской рабочей группы
по созданию МФЦ в Российской Федерации



||| В кризисные периоды развития мировой экономики возрастает важность оказания взаимной поддержки и укрепления сотрудничества в рамках международного финансового сообщества, включая как самостоятельные финансовые институты, так и объединения бизнеса и регуляторов.

«Российско-Британская рабочая группа зарекомендовала себя как механизм конструктивного обмена лучшими практиками, не подверженный влиянию политической конъюнктуры»

Наблюдая прогресс, достигнутый в последние годы в процессе модернизации институтов и инструментов национального финансового рынка, можно утверждать, что Российско-Британская Рабочая группа по созданию в Российской Федерации международного финансового центра, учредительное заседание которой состоялось без малого пять лет назад, стала примером такого успешного взаимодействия.

За прошедшие годы и восемь состоявшихся заседаний Рабочая группа, объединившая ведущих российских и британских экспертов в области финансовых рынков, зарекомендовала себя как механизм конструктивного обмена лучшими практиками, не подверженный влиянию политической конъюнктуры.

Проведенные исследования и обмен опытом с британской финансовой индустрией в области развития деривативов, долгосрочного финансирования, альтернативного правосудия, образования и квалификаций специалистов финансового рынка, а также многих других вопросов позволили России эффективнее структурировать меры политики по развитию финансового сектора и выбирать инструменты для достижения практических результатов. Рассчитываем, что позитивный эффект даст и недавно организованный в рамках Группы трек по обмену опытом в сфере механизмов исламского финансирования.

Особенно отраднo, что, начиная с прошлого года российские заседания Рабочей группы проходят на площадке московской штаб-квартиры Международного инвестиционного банка – многостороннего финансового института, призванного содействовать социально-экономическому прогрессу своих стран-участниц, крупнейшей из которых является Российская Федерация. Следуя своей миссии, МИБ поддержива-

ет развитие финансовых рынков и МФЦ стран-членов, прежде всего, за счет размещения там своих долговых ценных бумаг (на сегодняшний день Банк организовал выпуски облигационных займов в России, Словакии и Румынии) и привлечения на местные биржи зарубежных инвесторов.

Убежден, что в будущем деятельность Рабочей группы будет набирать обороты, а ее значение для дальнейшего реформирования регуляторной среды и инфраструктуры российского финансового рынка только возрастет.



Максим ЛИКСУТОВ

Заместитель мэра Москвы
в Правительстве Москвы,
руководитель Департамента транспорта
и развития дорожно-транспортной
инфраструктуры города Москвы

||| Сегодня Москва по уровню жизни, уровню развития экономики и спектру возможностей стоит в одном ряду с ведущими мировыми мегаполисами.

Транспортная система Москвы еще несколько лет назад находилась в острейшем кризисе. Ситуация была близка к критической: возможности улично-дорожной сети были исчерпаны, личных автомобилей становилось все больше, а горожане переставали доверять общественному транспорту. Стало ясно, что необходимо не просто принимать срочные меры, но и менять в корне всю транспортную политику. Это необходимо было сделать в очень короткий срок.

«Москва сегодня становится городом, где хватит места всем: пешеходам, велосипедистам, автомобилям и общественному транспорту»

Были проанализированы лучшие мировые практики, но нам необходимо было найти свой собственный путь, наиболее подходящий для Москвы. И мы его нашли. Вместе с ведущими российскими и мировыми экспертами была разработана государственная программа развития транспортной системы Москвы до 2020 года. По своим масштабам наша программа стала одной из крупнейших в мире. Принятые меры не замедлили дать положительный эффект.

Скорость движения в среднем по городу за пять лет возросла на 12%. Число ДТП с материальным ущербом и пострадавшими на дорогах столицы сократилось на 20%. Показатель выполнения расписания наземного городского пассажирского транспорта достиг 94%. В Москве самый большой и молодой парк наземного транспорта и вагонов метро в Европе. Появились выделенные полосы, велодорожки и удобные тротуары.

Москва сегодня становится городом, где хватит

места всем: пешеходам, велосипедистам, автомобилям и общественному транспорту. Этого удалось достичь за счет создания цивилизованного парковочного пространства, строительства новых дорог и развязок, благоустройства улиц, развития интеллектуальной системы и внедрения комплексной схемы организации дорожного движения.

Останавливаться на достигнутом мы не намерены. Развитие современной транспортной системы – одна из приоритетных задач Правительства Москвы. Всем: пешеходам, велосипедистам, автомобилям и общественному транспорту. Этого удалось достичь за счет создания цивилизованного парковочного пространства, строительства новых дорог и развязок, благоустройства улиц, развития интеллектуальной системы и внедрения комплексной схемы организации дорожного движения.

Останавливаться на достигнутом мы не намерены. Развитие современной транспортной системы – одна из приоритетных задач Правительства Москвы.

Наталья НИКОЛАЕВА

Вице-президент
АО КБ «Ситибанк»



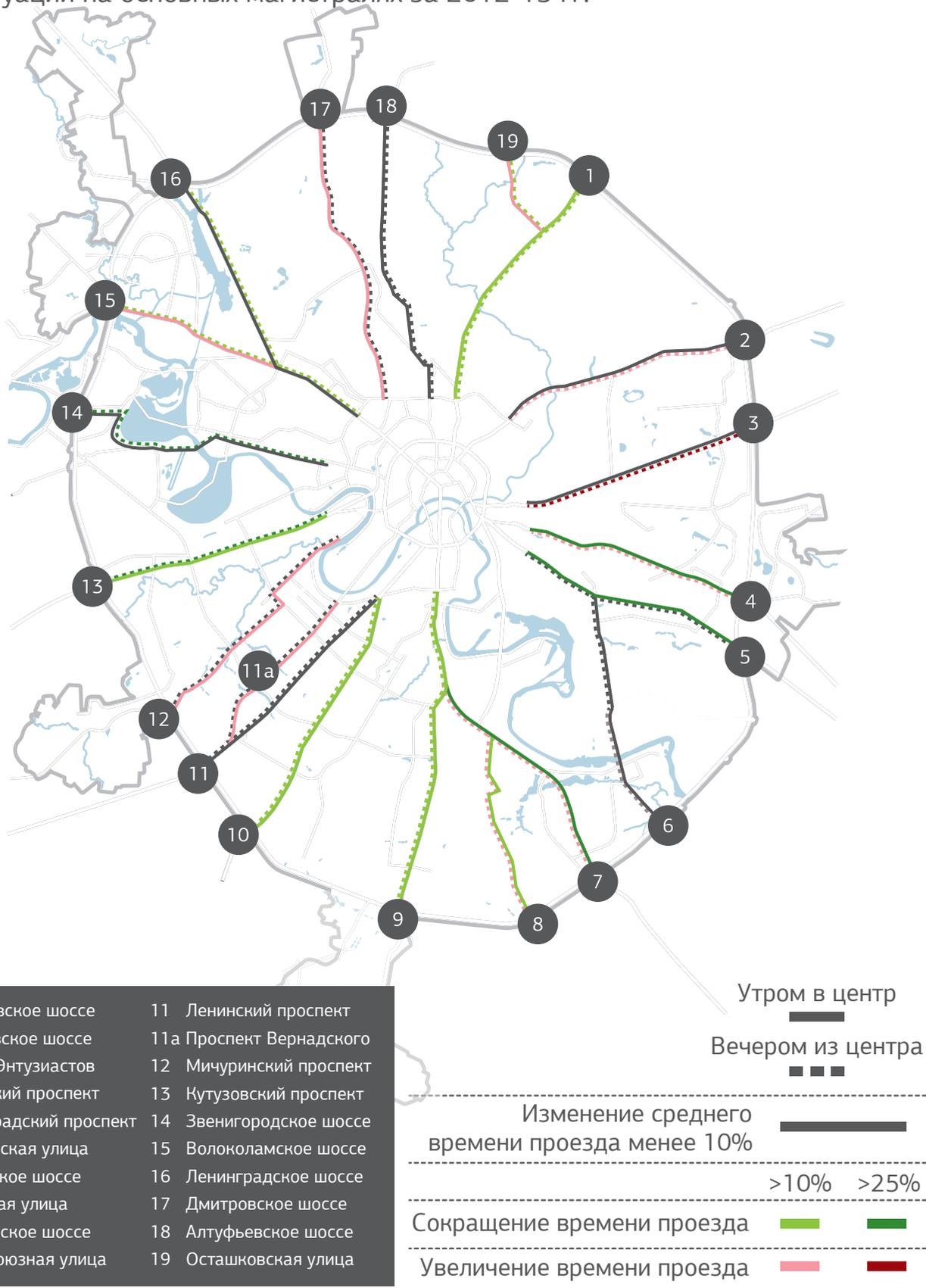
||| Мы живем в изменившемся мире – мире гаджетов и прогрессивных информационных технологий. Финансовый сектор находится на передовой таких инноваций и конкурирует с нефинансовым сектором. Развитие цифровых технологий необходимо для максимально эффективного и быстрого взаимодействия между участниками рынка: бизнесом, клиентами, государственными органами, регулятором.

«Развитие цифровых технологий необходимо для максимально эффективного взаимодействия между участниками рынка»

Проект по развитию электронного взаимодействия (дигитализации) на финансовом рынке, который был развернут в 2014 году по инициативе Банка России на площадке Рабочей группы по созданию МФЦ, чрезвычайно важен для решения поставленных задач и, в частности, для юридического обеспечения их решения. Для осуществления таких масштабных проектов важнейшей составляющей является проработка целей и взаимодействие государства и рынка. Результат работы – принятая в 2015 г. дорожная карта по развитию электронного взаимодействия – содержит конкретные задачи, которые должны быть реализованы в ближайшем будущем.

РЕШЕНИЕ ТРАНСПОРТНОЙ ПРОБЛЕМЫ

Усилия Правительства Москвы в транспортной сфере были сфокусированы на решении проблемы пробок. Данные Яндекс.Пробок отражают изменения в дорожной ситуации на основных магистралях за 2012-15 гг.





СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ, КОНТРОЛЯ И НАДЗОРА НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

Ключевым содержанием изменений в сфере регулирования и надзора стало создание новой административной и содержательной модели регулирования финансовых рынков.

По сложившейся в 1990-е гг. модели, регулирование и надзор за банковской системой осуществлял Центральный банк Российской Федерации, а в других секторах финансового рынка эти функции выполняли различные правительственные органы.

Опыт мирового кризиса 2008–09 гг. показал, что для поддержания стабильности регуляторам критически важно комплексно оценивать риски, возникающие в финансовой системе. В России в связи с этим активизировалась дискуссия о целесообразности консолидации надзора в рамках одного органа. В январе 2013 г. был сделан стратегический выбор в пользу создания единого регулятора финансовых рынков на базе Банка России. В ходе весенней сессии 2013 г. парламент принял необходимое законодательство, а уже в сентябре единый регулятор приступил к работе.

Консолидация надзора на финансовых рынках стала также крупнейшей административной реформой в новейшей российской истории, поскольку подразумевала передачу значительного объема полномочий от Правительства обладающему независимым статусом Банку России и ликвидацию Федеральной службы по финансовым рынкам.

Создание новой архитектуры регулирования и надзора завершилось принятием в июле 2015 г. закона о саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка, предусматривающего обязательное членство участников рынка в СРО и передачу СРО отдельных полномочий регулятора.

Консолидация полномочий по регулированию и надзору позволила Банку России взять на себя всю полноту ответственности за развитие финансового рынка, включая те сектора, которые прежде по тем или иным причинам не попадали в поле внимания регуляторов. В частности, приняты закон о регулировании деятельности на рынке форекс (№460-ФЗ от 29.12.14) и закон о деятельности кредитных рейтинговых агентств (№222-ФЗ от 13.07.2015).

Банк России приступил и к содержательной реформе надзора, сфокусировавшись на переходе к пруденциальному надзору, прежде всего в индустрии негосударственных пенсионных фондов. В отношении НПФ было принято решение об изменении организационно-правовой формы и создании системы страхования пенсионных накоплений.

В декабре 2015 г. Банк России впервые в качестве единого регулятора финансового рынка представил стратегический документ, обладающий кросс-секторальным характером и охватывающий все направления деятельности финансового рынка – Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов.

Большое значение имела работа по международной интеграции, включая координацию с другими регуляторами и подготовку к интеграции российского финансового рынка в пространство Евразийского экономического союза.

В феврале 2015 г. Банк России присоединился к Многостороннему меморандуму о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO MMoU), став 105-м полноправным участником взаимодействия в рамках IOSCO. Подписание меморандума позволяет Банку России развивать эффективное взаимодействие с IOSCO, в том числе участвовать в деятельности комитетов и рабочих групп. Этот шаг будет способствовать обмену информацией по ключевым вопросам регулирования и надзора за финансовыми рынками, а для российских компаний открывает новые возможности привлечения капитала на мировых рынках.

1. Совершенствование системы регулирования и надзора на финансовом рынке, создание условий по регулированию на основе принципов и пруденциальных норм, расширение полномочий саморегулируемых организаций

В целях совершенствования системы регулирования, контроля и надзора на финансовых рынках осуществлена реформа органов регулирования и надзора: соответствующие полномочия сосредоточены в едином регуляторе финансовых рынков, созданном на базе Банка России и приступившем к работе с 01.09.2013.

Одновременно заложены основы для построения системы взаимодействия профессионального сообщества с единым регулятором финансового рынка. Федеральный закон №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» от 13.07.2015 предусматривает обязательное членство участников финансового рынка в саморегулируемых организациях и определяет принципы участия профессиональных объединений в осуществлении регулирования, контроля и надзора на финансовом рынке, наделение СРО полномочиями по разработке стандартов, норм и правил, дополняющих нормы государственного регулирования.

В системе обязательного пенсионного страхования и на рынке негосударственного пенсионного обеспечения сформирована и реализуется Концепция введения пруденциального надзора.

2. Присоединение России к меморандуму Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO)

11.02.2015 Международная организация регуляторов рынков ценных бумаг (IOSCO) одобрила заявку Банка России о присоединении к международному Меморандуму о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией. 16.02.2015 Банк России подписал Меморандум.

Присоединение к Меморандуму будет способствовать повышению эффективности деятельности Банка России при осуществлении им надзорных функций, позволит участвовать в разработке принципов и стандартов регулирования финансового рынка, расширить сотрудничество с регуляторами финансового рынка других стран.

3. Реализация международных подходов к регулированию банковской деятельности (Базель II, Базель II.5 и Базель III)

Внедрение в Российской Федерации рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) должно стимулировать банки к использованию современных методов управления рисками и капиталом, позволяющих им учитывать при планировании собственных средств (капитала) не только установленные планами стратегического развития ориентиры роста бизнеса, но и всестороннюю оценку рисков, включая результаты стресс-тестирования устойчивости банка по отношению к внутренним и внешним факторам. Внедрение рекомендаций БКБН будет способствовать также повышению эффективности надзора за деятельностью банков со стороны Банка России и дальнейшему развитию риск-ориентированных подходов к осуществлению надзора, а также поддержанию активного диалога с банками в целях получения полного представления о характере рисков, присущих их деятельности, об инструментах и процедурах управления рисками и достаточностью собственных средств (капитала).

С этой целью принят Федеральный закон №146-ФЗ от 02.07.2013, создающий правовую базу для внедрения Базеля II, вступил в силу ряд актов Банка России, касающихся внедрения компонентов Базеля II и III с 01.01.2014.

Разработаны и готовятся к принятию ряд актов Банка России в рамках Базеля II (компонент «Надзорный процесс») и Базеля III, в том числе проект указания «О требованиях к системам управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы» опубликован на сайте Банка России для обсуждения.

В рамках Базеля III издано Положение о порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности №421-П от 30.05.2014.

4. Упрощение процедуры эмиссии ценных бумаг

Целью изменений была либерализация процедур при эмиссии ценных бумаг, в том числе упрощение доступа к финансированию для небольших компаний; предоставление бирже возможности создать альтернативный организованный рынок для небольших, в том числе венчурных, компаний, квалифицированных инвесторов, с мягким режимом раскрытия информации; упрощение процедур при крупных IPO.

Федеральный закон №282-ФЗ от 29.12.2012 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» существенно упростил процедуры эмиссии ценных бумаг, в том числе:

- небольшие и венчурные эмитенты при получении допуска к организованным торгам были освобождены от госрегистрации проспекта ценных бумаг, размещаемых среди квалифицированных инвесторов или небольшого числа лиц (до 150), а также если сумма привлекаемых денежных средств не превышает 200 млн руб. в год либо каждый приобретатель вносит не менее 4 млн руб.;
- сокращены сроки регистрации выпусков ценных бумаг и связанных с регистрацией расходов эмитента (возможность предварительного рассмотрения регистрирующим органом документов при регистрации проспекта ценных бумаг без их утверждения уполномоченным органом эмитента; деление проспекта на основную и дополнительную части, регистрируемые отдельно);
- разрешено обращение эмиссионных ценных бумаг сразу же после госрегистрации их выпуска или присвоения идентификационного номера (при этом переход прав собственности на бумаги запрещается до их полной оплаты или до госрегистрации отчета об итогах их выпуска);
- введен каскадный механизм выплаты дивидендов и доходов по акциям и именным облигациям;
- упрощена процедура выпуска облигаций: снят ряд ограничений, в том числе связанных с размером обеспечения или величиной уставного капитала эмитента.

В 2013 г. ФСФР сформировала нормативную базу, необходимую для практического применения закона №282-ФЗ, в том числе утвердив стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг и ряд других нормативных актов.

5. Подготовка комплексных предложений по совершенствованию регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов

В секторе негосударственных пенсионных фондов осуществляются комплексные преобразования, ключевыми элементами которых стали:

- Изменение организационно-правовой формы НПФ
- Создание механизмов гарантирования сохранности пенсионных накоплений
- Внедрение риск-ориентированного надзора

Целью акционирования НПФ, действовавших как некоммерческие организации, является приведение их организационно-правовой формы в соответствие с экономической сутью их деятельности по размещению средств пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений, которая имеет все признаки коммерческой (предпринимательской) деятельности на финансовом рынке.

Создание НПФ в форме акционерных обществ позволяет:

- сделать НПФ полноправными участниками рынка капитала,
- решить вопросы справедливой оценки и продажи бизнеса НПФ, привлечения инвесторов;
- повысить прозрачность в вопросе имущественной ответственности менеджмента и акционеров НПФ за последствия выполнения принятых ими неэффективных решений.

Акционирование НПФ предусмотрено принятым 28.12.2013 Федеральным законом №410-ФЗ, в соответствии с которым все негосударственные пенсионные фонды должны осуществить данную процедуру к 1 января 2016 г. К этому сроку акционирование прошли 65 НПФ, на которые приходилось почти 100% всех пенсионных накоплений в НПФ и всех застрахованных лиц в НПФ.

Создание системы гарантирования прав застрахованных лиц предусмотрено Федеральным законом №360-ФЗ от 30.11.2011 и реализовано Федеральным законом №422-ФЗ от 28.12.2013.

Предусматривается, что система гарантирования прав застрахованных лиц обеспечит покрытие возможного дефицита средств пенсионных накоплений по сравнению с номинальным размером взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в пользу застрахованного лица, при смене страховщика по обязательному пенсионному страхованию и при установлении застрахованному лицу выплаты за счет средств пенсионных накоплений, а также гарантировать стабильное получение назначенных пенсий.

Внедрение пруденциального надзора в системе обязательного пенсионного страхования и на рынке негосударственного пенсионного обеспечения обусловлено необходимостью повышения устойчивости и надежности индустрии. Действовавшая система надзора за деятельностью негосударственных пенсионных фондов была построена на формальном подходе к регулированию и ее центральным звеном выступал контроль за соблюдением установленных количественных ограничений и требований. Тем временем, высокая доля связанных сторон в структуре пенсионных резервов и капитала НПФ, а также отсутствие нормативных требований к надежности ключевых контрагентов существенно снижали устойчивость НПФ.

Приоритетом пруденциального риск-ориентированного надзора на пенсионном рынке является введение требований к качеству активов, за счет которых сформированы пенсионные резервы и имущество, предназначенное для обеспечения уставной деятельности НПФ, к надежности ключевых контрагентов фондов и контроль за операциями со связанными сторонами, что приведет к снижению основных рисков отрасли – кредитных и инфраструктурных.

Сформированный план действий предусматривает введение пруденциального риск-ориентированного надзора на обязательной основе для всех негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаниями, осуществляющих доверительное управление пенсионными накоплениями (пенсионными резервами) и специализированных депозитариев с 2017 года.

6. Усиление защиты прав потребителей финансовых услуг, включая регулирование потребительского кредитования

Принят Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» №353-ФЗ от 21.12.2013. К моменту принятия закона отношения в сфере потребительского кредитования в РФ специальным образом не были урегулированы, в том числе отсутствовало понятие «потребительского кредита».

Отсутствие законодательной базы имело следствием ряд проблем, в том числе:

- наличие значительного числа источников потенциальных конфликтов между участниками договора потребительского кредитования;
- наличие повышенных кредитных рисков, обуславливающих, в том числе, высокую стоимость потребительского кредита;
- относительная слабость заемщика как стороны договора потребительского кредита.

Принятый закон регулирует отношения, возникающие в связи с предоставлением потребительского кредита (займа) физическому лицу в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности. В частности, определено, что профессиональная деятельность по предоставлению потребительских займов может осуществляться банками и некредитными финансовыми организациями только в случаях, определенных федеральными законами об их деятельности (закрывается перечень).

Законом предусмотрен комплекс мер, направленных на защиту интересов заемщиков, в частности:

- полная стоимость потребительского кредита (займа) должна быть очевидной для заемщика и размещена в квадратной рамке на первой странице договора потребительского кредита (займа) перед таблицей, содержащей индивидуальные условия договора;
- определен перечень информации и порядок ее предоставления заемщику после заключения договора потребкредита;
- установлено право заемщика на отказ от получения потребкредита и досрочный возврат потребкредита;
- определен порядок разрешения споров, а также последствия нарушения заемщиком сроков возврата основной суммы долга и (или) уплаты процентов по договору потребкредита, размер неустойки (штрафа, пени) – 0,1-20%.

Кредитору предоставлено право осуществлять уступку прав (требований) третьим лицам по договору потребительского кредита (займа), а также устанавливаются особенности осуществления действий, направленных на возврат задолженности по договору потребкредита. При этом, в частности, не допускается по инициативе

СОЗДАНИЕ ЕДИНОГО РЕГУЛЯТОРА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Дискуссия о необходимости создания структуры единого регулятора финансовых рынков в Российской Федерации возникла в научно-правовой среде еще в середине прошлого десятилетия. Поводом для такого рода обсуждений стало стремление использовать зарубежный опыт и максимально адаптировать его под реалии российской системы государственно-регулирующего финансовых рынков.

Изначально регулирование финансовых рынков было передано Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг России (ФКЦБ), созданной в 1996 г. соответствующим указом Президента РФ. В ходе реформы системы государственного управления в 2004 году ФКЦБ России была упразднена, а ее место заняла Федеральная служба по финансовым рынкам России (ФСФР). Одним из основных шагов по консолидации полномочий по контролю и надзору за финансовыми рынками стало присоединение в 2011 году к ФСФР Федеральной службы страхового надзора с передачей всех полномочий по регулированию деятельности страховых организаций.

ФСФР осуществляла функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансового рынка РФ за исключением банковской и аудиторской деятельности. ФСФР также осуществляла регулирование деятельности НПФ, управляющих компаний, специализированных депозитариев и актуариев по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию, а также надзор и контроль за деятельностью НПФ, УК, специализированных депозитариев и актуариев по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию.

Стремление улучшить качество надзора в условиях доминирования финансово-банковских холдингов активизировало дискуссию о едином регуляторе в августе-сентябре 2012 года. Были рассмотрены четыре варианта реформы:

1. Сохранение статуса и структуры ФСФР без увеличения расходов (сохранение статус-кво)
2. Концентрация всех регулятивных и надзорных полномочий (кроме кредитных организаций) в ФСФР России с увеличением бюджетного финансирования
3. Создание Агентства по финансовым рынкам при ЦБ РФ и концентрация всех регулятивных и надзорных полномочий
4. Концентрация всех регулятивных и надзорных полномочий в Центральном банке

Были выявлены сильные, слабые стороны и риски рассматриваемых вариантов. В дискуссиях, проходивших на площадке Рабочей группы по созданию МФЦ, приняли участие представители всех сегментов финансового рынка, органов власти, научного сообщества, эксперты.

В результате наиболее предпочтительным вариантом изменения системы регулирования финансового рынка было признано создание единого органа регулирования и надзора на базе Банка России. Среди преимуществ данного варианта были названы:

- Исключение регулятивного арбитража
- Ускорение процедуры принятия нормативных актов
- Организационная простота единого ведомства и стандартизация внутриведомственного корпоративного управления
- Опыт работы с СРО
- Возможность формирования целостной стратегии развития финансового сектора
- Эффективный консолидированный надзор за финансовыми группами
- Объединение лучших практик надзора в едином органе
- Создание единого информационного комплекса баз данных ЦБ и ФСФР
- Гармонизация бухгалтерского учета и отчетности в финансовом секторе
- Устранение дублирования отчетности ФСФР и ЦБ
- Лучшие возможности выявления и предотвращения системных рисков
- Консолидация надзора на финансовом рынке
- Минимизация затрат за счет объединения административно-хозяйственных функций
- Потенциальное сокращение издержек для участников, связанных с двойным регулированием
- Наличие у единого ведомства ресурсов, позволяющих привлекать многочисленный и наиболее квалифицированный персонал
- Возможность гармонизации на уровне подзаконных актов требований при предоставлении услуг розничным инвесторам и клиентам
- Возможность перехода от формального надзора к риск-ориентированному надзору в отношении небанковских финансовых организаций

При этом отмечалось, что создание единого органа регулирования и надзора на базе Банка России предполагает пересмотр всего нормативного массива, отвлечение имеющихся человеческих ресурсов от текущей деятельности, концентрацию административных полномочий, исчезновение специального органа государственной власти, ответственного за защиту инвесторов, а также усиливает конфликт интересов в Центральном банке.

Среди рисков участники обсуждений выделяли, в частности, опасность чрезмерной унификации регулирования финансовых организаций разных видов, на базе подходов, сложившихся в отношении банков. Появление новых целей деятельности ЦБ РФ могло

привести к противоречивости некоторых его решений. Так, существовал риск потери приоритета развития небанковских финансовых посредников в пользу кредитных организаций, риск сдерживания развития инновационных финансовых продуктов и новых финансовых институтов, а также риск потери непрерывности регулирования и надзора.

Тем не менее, процесс передачи полномочий ФСФР к единому регулятору на базе Банка России прошел успешно, паузы в регулировании в переходный период удалось избежать.

Федеральный закон №251-ФЗ от 23.07.2013, согласно которому на базе Банка России был организован единый регулятор финансовых рынков, вступил в действие 1 сентября 2013 года. С этого дня полномочия по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков были переданы Банку России в специально созданную по решению Совета директоров Банка России Службу Банка России по финансовым рынкам (СБРФР).

2 марта 2014 года интеграция финансового регулирования и надзора в структуру Банка России за-

вершилась: СБРФР была ликвидирована, а в составе центрального аппарата ЦБ РФ созданы новые структурные подразделения:

- Департамент развития финансовых рынков
- Департамент допуска на финансовые рынки
- Департамент сбора и обработки отчетности некредитных финансовых организаций
- Департамент страхового рынка
- Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления
- Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка
- Главное управление рынка микрофинансирования
- Главное управление противодействия недобросовестным практикам поведения на финансовых рынках
- Служба Банка России по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров

кредитора и (или) лица, осуществляющего деятельность по возврату задолженности, непосредственное взаимодействие или взаимодействие посредством SMS, по рабочим дням в период с 22 до 8 часов и по выходным и праздничным дням с 20 до 9 часов по местному времени по месту жительства заемщика.

Закон также регламентирует вопросы выдачи потребительского кредита с использованием электронного средства платежа. Так, электронное средство платежа должно быть передано заемщику кредитором по месту нахождения кредитора (его структурного подразделения), а при наличии отдельного письменного согласия заемщика - по адресу, указанному заемщиком при заключении договора потребительского кредита способом, позволяющим однозначно установить, что согласие было получено заемщиком лично, либо его представителем, имеющим на это право. Передача и использование электронного средства платежа заемщиком допускается только после проведения кредитором идентификации клиента в соответствии с требованиями, предусмотренными законодательством Российской Федерации.

7. Введение и развитие механизма факсимильного воспроизведения подписи инвалидов по зрению и др.

Для обеспечения инвалидам по зрению равных условий с другими гражданами в реализации гражданских прав принят Федеральный закон №267-ФЗ от 21.07.2014 (поправки в закон «О социальной защите инвалидов в РФ» и в Основы законодательства РФ о нотариате). Закон устанавливает право инвалидов по зрению использовать вместо собственноручной подписи ее факсимильное воспроизведение в документах, связанных с внесением, получением, разменом, обменом наличных денег в отношениях с кредитной организацией или юридическим лицом, не являющимся кредитной организацией, либо физическим лицом в качестве индивидуального предпринимателя или в качестве нотариуса.

8. Развитие консолидированного надзора и введение института мотивированного суждения в банковской сфере и на финансовом рынке в целом

Развитие консолидированного надзора позволяет отслеживать и снижать системные риски.

Федеральный закон №146-ФЗ от 02.07.2013 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» создал правовую основу для консолидированного надзора: уточнены понятия банковской группы и банковского холдинга, введены понятия прямого и косвенного контроля, прямого и косвенного существенного влияния, связанных с кредитной организацией лиц. Банковской группой признается объединение юридических лиц, находящихся под прямым или косвенным контролем либо существенным влиянием одной кредитной организации, а также устанавливается, что доля банковской деятельности в деятельности банковского холдинга составляет не менее 40%.

Законом также закреплено за Банком России право на определение методики расчета собственных средств (капитала) банковских групп и банковских холдингов, установление обязательных нормативов деятельности банковских холдингов, проведение проверок банковских групп и банковских холдингов и применение мер воздействия к банковским группам за нарушения, выявленные в их деятельности, и др.

Наделение Банка России правом на мотивированное суждение при осуществлении надзорной деятельности является важным шагом на пути развития пруденциального надзора. Данный институт позволяет уйти от формального надзора и выносить содержательные решения о применении мер воздействия даже без формальных нарушений, если, по мнению регулятора, риски кредитной организации превышают допустимый уровень.

Федеральный закон №146-ФЗ наделил Банк России правом выносить обязывающее банк мотивированное суждение о наличии связанности банка с юридическими и физическими лицами, а также закрепил основные положения надзора на консолидированной основе. В развитие закона №146-ФЗ Банк России принял ряд нормативных актов.

Предпринятые шаги позволили заложить основу для реализации надзорных подходов, основанных на институте мотивированного суждения, в банковской сфере. Целью дальнейших изменений является создание возможностей для реализации таких подходов на финансовом рынке в целом.

9. Развитие организованного товарного рынка (товарные расписки, складские свидетельства и др.)

Основным инструментом развития организованного товарного рынка является стимулирование биржевой торговли по наиболее значимым для рыночного ценообразования товарным группам (энергоносители, агрокультуры, металлы и пр.). В то же время, в настоящий момент развитие организованного товарного рынка в Российской Федерации сдерживают следующие факторы:

- Отсутствие общепризнанных индикаторов внутренних цен, позволяющих конструировать срочные контракты, базовым активом которых является товар, в условиях непрямой корреляции цен на международных и внутрироссийском рынках;
- Незаинтересованность в хеджировании ценовых рисков со стороны крупных производителей – монополистов на внутреннем рынке в силу отсутствия рыночной практики;
- Отсутствие навыков и осознания необходимости управления рыночными рисками в среде предприятий реального сектора, особенно среди средних и малых предприятий.

Минсельхозом РФ подготовлен проект федерального закона «О товарных зерновых складах общего пользования», нацеленный на: развитие системы частных и государственных складов (элеваторной индустрии), обеспечивающих качественное хранение зерна; привлечение дополнительных инвестиций в сельское хозяйство; создание организованного рынка зерна и появление национальных индикаторов цены на зерно в рублях; внедрение электронного учета и обращения складских документов и повышение качества статистических данных по наличию и остаткам зерна.

10. Интеграция финансового регулирования в рамках Таможенного союза и Единого экономического пространства

Договор о Евразийском экономическом союзе (подписан 29.05.2014 в Астане Россией, Беларуссией и Казахстаном, позднее – Арменией и Киргизией) декларирует, что государства-члены ЕАЭС осуществляют согласованное регулирование финансовых рынков.

Договор о ЕАЭС предусматривает, что государства-члены осуществляют гармонизацию своего законодательства в сфере финансового рынка.

Участники ЕАЭС 23.12.2014 подписали в Москве соглашение об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, между участниками Соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала.

Разработан проект соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках, предусматривающего завершение процесса гармонизации законодательства государств-членов ЕАЭС в финансовой сфере к 1 января 2025 года. Решением Коллегии Евразийской экономической комиссии от 12.10.2015 документ направлен государствам-членам ЕАЭС на внутригосударственные согласования.

11. Создание компенсационных и гарантийных механизмов для участников финансового рынка

В контексте формирования «длинных денег» в экономике за счет инвестиций граждан создание компенсационных и гарантийных механизмов в небанковских секторах финансового рынка рассматривается как механизм стимулирования активности граждан на финансовом рынке.

В секторе НПФ принят Федеральный закон №422-ФЗ от 28.12.2013, предусматривающий создание системы гарантирования пенсионных накоплений. По состоянию на январь 2016 г. Банк России допустил к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц 33 акционированных негосударственных пенсионных фонда. Под управлением этих фондов находилось 95,8% рынка пенсионных накоплений и 95% от всех застрахованных лиц в НПФ.

В секторе страхования принят Федеральный закон №234-ФЗ от 23.07.2013, устанавливающий порядок передачи страховщиком (кроме обществ взаимного страхования) обязательств по договорам страхования другому страховщику.

Целью дальнейших изменений является проработка возможностей формирования гарантийных механизмов для клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг.

12. Введение дифференцированного подхода при применении санкций за административные правонарушения на финансовом рынке

Законодательство РФ об ответственности за административные правонарушения на финансовых рынках содержит единые подходы к назначению наказания в отношении различных компаний финансового рынка, без учета размера компаний и специфики их деятельности, а также характера самого правонарушения (грубое / незначительное).

В целях совершенствования данного режима принят Федеральный закон №515-ФЗ от 31.12.2014 о внесении изменений в Кодекс об административных правонарушениях норм, позволяющих судам или соответствующим органам назначать юрлицам административное наказание в виде штрафа ниже минимального предела, указанного в санкции.

Кроме того, были приняты Федеральный закон №249-ФЗ от 23.07.2013, наделяющий Банк России полномочиями рассматривать дела об административных нарушениях финансовых организаций, и Федеральный закон №375-ФЗ от 21.12.2013, регламентирующий административные наказания в отношении организаций в сфере микрофинансирования, кредитной кооперации и ломбардов.

13. Поддержка стабильности банковской системы России

Для целей поддержки стабильности банковской системы РФ принят Федеральный закон №184-ФЗ от 02.07.2013, расширяющий право Банка России по назначению уполномоченных представителей в кредитную организацию.

В частности, Банк России вправе назначить уполномоченных представителей в кредитную организацию, если размер ее активов составляет 50 млрд руб. и более и (или) сумма средств, привлеченных от физлиц по договорам банковского вклада и счета, составляет 10 млрд руб. и более. Уполномоченные представители могут назначаться в т. ч. в случае, если Банк России и Агентство по страхованию вкладов осуществили в отношении кредитной организации меры по предупреждению банкротства банков – участников системы обязательного страхования вкладов физлиц.

САМОРЕГУЛИРОВАНИЕ В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ И НАДЗОРА

При обсуждении будущей архитектуры регулирования и надзора на финансовом рынке в связи с созданием единого регулятора всеми сторонами была поддержана концепция институционализации саморегулирования, подразумевающая в том числе обязательное членство участников рынка в СРО.

Особенности функционирования финансовых рынков и специфическая роль саморегулируемых организаций потребовали создания специального законодательства. 13 июля 2015 года Президент России Владимир Путин подписал закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков».

Закон направлен на развитие института СРО в сфере финансового рынка, за исключением банковского сектора, и предусматривает создание СРО для 16 видов деятельности:

- брокеры
- дилеры
- управляющие
- депозитариум
- регистраторы
- акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов
- специализированные депозитариум
- негосударственные пенсионные фонды
- страховые организации
- страховые брокеры
- общества взаимного страхования
- микрофинансовые организации

- кредитные потребительские кооперативы
- жилищные накопительные кооперативы
- сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы
- форекс-дилеры

Под саморегулированием в сфере финансового рынка понимается самостоятельная и инициативная деятельность, которая осуществляется финансовыми организациями и содержанием которой являются разработка стандартов деятельности таких финансовых организаций и контроль за соблюдением требований указанных стандартов.

Статус саморегулируемой организации приобретает в отношении одного или нескольких видов деятельности финансовых организаций. При этом саморегулируемая организация не может являться членом другой саморегулируемой организации одного вида деятельности.

Установлены требования к стандартам саморегулируемой организации, которые являются базовыми и внутренними. Базовые стандарты (по управлению рисками; корпоративного управления; внутреннего контроля; защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО; совершения операций на финансовом рынке) должны быть представлены на согласование в Банк России.

Законом устанавливается возможность делегирования полномочий Банком России саморегулируемой организации. На основании обращения СРО Банк России вправе передать ей полномочия по получению от членов данной СРО отчетности, перечень которой устанавливается Банком России.

14. Совершенствование системы допуска капитала на рынок финансовых (банковских) услуг (недопущение к участию в капиталах банков лиц с неудовлетворительным финансовым положением и деловой репутацией), приведение требований к квалификации и деловой репутации руководителей и членов совета директоров (наблюдательного совета), а также учредителей (участников), приобретающих (владеющих) более 10 процентов акций (долей) кредитных организаций (в том числе профессиональных участников рынка ценных бумаг) в соответствие с международными подходами

Федеральным законом №146-ФЗ от 02.07.2013 установлена необходимость соответствия лиц, отнесенных к органам управления кредитной организации, требованиям к деловой репутации, определена компетенция и организация деятельности совета директоров кредитной организации, установлены требования к системам управления рисками и капиталом, внутреннего контроля кредитной организации. К перечню документов, необходимых для государственной регистрации кредитной организации и получения лицензии на осуществление банковских операций добавлены документы, необходимые для оценки деловой репутации учредителей (участников) кредитных организаций, кандидатов в члены совета директоров (наблюдательного совета) кредитной организации, а также лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа юридического лица – учредителя кредитной организации, приобретающего более 10% акций (долей) кредитной организации.

На основании закона №146-ФЗ Банк России выпустил нормативные акты, регламентирующие вопросы контроля за крупными приобретателями акций (долей) банков, а также требования к квалификации и деловому опыту должностных лиц банков.

15. Повышение финансовой грамотности

Министерство финансов РФ совместно с Всемирным банком с 2011 г. реализует проект 5-летний «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации». По истечении 5-летнего срока было принято совместное решение о продлении срока реализации проекта до 30 апреля 2018 года.

Целью проекта является повышение финансовой грамотности российских граждан (особенно учащихся школ и высших учебных заведений, а также взрослого населения с низким и средним уровнями доходов), содействие формированию у российских граждан разумного финансового поведения, обоснованных решений и ответственного отношения к личным финансам, повышение эффективности в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг.

РАЗВИТИЕ ЭЛЕКТРОННОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ

В январе 2014 года Рабочая группа по созданию международного финансового центра в Российской Федерации и Банк России приступили к осуществлению проекта по развитию механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке.

Данная инициатива продиктована тем, что массив операций на финансовом рынке, предполагающих использование бумажного документооборота, не отвечает современным мировым стандартам и снижает конкурентоспособность российского рынка.

22 июля 2014 года Председатель Банка России Эльвира Набиуллина подписала Распоряжение №Р-575 «О создании межведомственной рабочей группы по развитию электронного взаимодействия на финансовом рынке и преодолению факторов, препятствующих развитию этого взаимодействия». Руководство рабочей группой возложено на первого заместителя Председателя Банка России Сергея Швецова.

План мероприятий («дорожная карта») по развитию электронного взаимодействия на финансовом рынке подготовлен межведомственной рабочей группой в мае 2015 года и включает комплекс мер по совершенствованию механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке и по переходу на электронный документооборот всех участников рын-

ка, их клиентов, федеральных органов исполнительной власти и Банка России.

Цель плана - координация мероприятий и действий Банка России, федеральных органов исполнительной власти, общественных организаций и объединений, направленных в том числе на:

- последовательное уменьшение доли бумажного документооборота на финансовом рынке вплоть до его полного исключения;
- предоставление гражданам и участникам рынка (вне зависимости от их местоположения) равных возможностей по доступу на финансовый рынок, к финансовым услугам и инструментам;
- повышение удобства работы, уровня доверия, психологического комфорта и безопасности операций в сфере предоставления розничных финансовых услуг;
- повышение операционной эффективности, снижение непрофильных затрат финансовых организаций и, как следствие, повышение конкурентоспособности финансового сектора.

«Дорожная карта» утверждена Заместителем Председателя Правительства РФ Аркадием Дворковичем.

«ОРИЕНТИРЫ ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА» (233 МЕРЫ)

Единый регулятор финансовых рынков одним из принципов своей деятельности провозгласил тесное взаимодействие с участниками рынка в целях его развития. 17 октября 2013 года на площадке рабочей группы по созданию МФЦ состоялась стратегическая сессия «Ориентиры политики в области регулирования финансового рынка», по итогам которой Банком России и участниками рынка были согласованы 233 предложения по нормотворчеству во всех сегментах финансового рынка. Было решено, что мониторинг выполнения этих мер будет осуществляться раз в полгода.

Первый раунд оценки состоялся в июне 2014 г. По итогам второго раунда в январе 2015 г. опубликована обновленная версия «Ориентиров политики». Перечень предложений по нормотворчеству дополнен 35 новыми (взамен реализованных или исключенных), из которых 26 имеют наивысший приоритет.

По итогам первого года реализации «Ориентиров политики» в январе 2015 г. представители рынка высказали ряд общих для всех секторов пожеланий к регулятору, в том числе:

- Прозрачность и предсказуемость регулирования. Участники рынка заявили о необходимости лучше понимать нормотворческие приоритеты регулятора не только по согласованным с рынком мерам, но и по остальным направлениям. Многие нормотворческие инициативы Банка России не вошли в список «233 дел» и в ряде случаев нивелировали согласованные с рынком меры.
- Оценка регулирующего воздействия нормативных актов Банка России. Участники рынка указали на необходимость создания процедуры публичного обсуждения проектов нормативных актов Банка России.
- Снижение надзорной нагрузки. Участники рынка заявили о необходимости системного снижения надзорной нагрузки, в том числе за счет сокращения количества запрашиваемой информации у финансовых организаций различными подразделениями Банка России, скоординированности действий новых департаментов и иных подразделений Банка России, совершенствования правил отчетности и правил проведения проверок и пр.
- Введение нового плана счетов бухучета с 2016 года. Участники рынка обратили внимание на целесообразность дополнительного обсуждения в части сроков введения и ряда других вопросов опубликованного Банком России проекта положения «О Плана счетов бухгалтерского учета в некредитных финансовых организациях и порядке его применения», который предполагает принципиально новый подход к ведению бухучета некредитными финансовыми организациями.
- Развитие электронного взаимодействия. Участники рынка подчеркнули важность проводимой Банком России работы по развитию электронного взаимодействия на финансовом рынке, рассчитывая на скорейшее принятие соответствующей «дорожной карты» и начало ее реализации.
- Идентификация клиентов при совершении финансовых операций. Упрощение требований к идентификации клиентов остается одним из самых актуальных вопросов для развития финансового рынка.

В рамках проекта разрабатывается Национальная стратегия развития финансового образования, проводится конкурс «Фонда хороших идей» по поддержке местных инициатив в области финансовой грамотности и защиты прав потребителей финансовых услуг.

Так, в конце 2015 года в 5 регионах Российской Федерации завершена апробация образовательных программ по финансовой грамотности для школьников с 1 по 11 класс, учреждений среднего профобразования, детских домов и интернатов. Учебно-методические материалы размещены на сайте Минфина России. По итогам апробации будет проведена доработка образовательных материалов.

Кроме того, идет апробация образовательных программ для студентов в 15 региональных вузах. Разработанные материалы включают учебно-методические комплексы по трем курсам (курс для бакалавров, курс для магистров и курс по выбору), учебно-методические материалы по отдельному блоку семинаров и тренингов и первую рабочую версию компьютерной игры «Мой план».

Также разработаны и апробированы материалы для взрослого населения с низким и средним уровнем доходов по различным возрастным и социальным группам (30 образовательных модулей, в т.ч. по следующим тематикам: финансовое планирование, сбережения и накопления, управление задолженностью, защита от рисков, пенсионное планирование, защищенные права).

Осуществляются федеральная и региональные кампании по информированию граждан в области финансовой грамотности и усилению защиты прав потребителей финансовых услуг. Информационная кампания стартовала в октябре 2015 года со Всероссийской Недели сбережений, в которой приняли участие 42 региона Российской Федерации и более 150 тысяч человек.

Для информирования о разных аспектах повышения финансовой грамотности создан интернет-ресурс вашифинансы.рф

Комплекс мероприятий по повышению финансовой грамотности населения осуществляет Банк России, в том числе:

1. Проект «Школа». Банк России выделяет школьников в качестве одной из главных целевых аудиторий, на которую должны быть направлены программы повышения финансовой грамотности. В рамках проекта «Школа» ведется системная работа с Министерством образования и науки Российской Федерации. Так, по инициативе Банка России Минобрнауки включило в примерную рабочую программу учебного предмета «Обществознание» основной образовательной программы основного общего образования раздел по изучению основ финансовой грамотности. Это означает, что все издательства, аккредитованные при Минобрнауки и имеющие в своей линейке учебники по предмету «Обществознание», будут обязаны включить в них тематический раздел «Основы финансовой грамотности». Совместно с Академией повышения квалификации и профессиональной переподготовки работников образования Банк России подготовил программу для повышения квалификации тьюторов и учителей по теме «Основы финансовой грамотности» (начало обучения запланировано на 1-й квартал 2016 года). Рабочая группа, состоящая из сотрудников Банка России, провела экспертизу учебно-методического комплекта (УМК) «Основы финансовой грамотности», включающего учебник, методические рекомендации и рабочую тетрадь. УМК получил официальный гриф «одобрено Центральным Банком Российской Федерации», начата его апробация в банковских колледжах.

2. Проект «ОСАГО+». Существенные изменения в закон «Об ОСАГО» (№40-ФЗ от 25.04.2002), внесенные в 2014-2015 гг., потребовали от Банка России проведения дополнительной разъяснительной работы в виде ориентированной на население информационной кампании (в частности, касающейся изменения размера выплат при причинении вреда имуществу и здоровью/жизни, Европротокола). По данным опросов, проведенных «Институтом фонда «Общественное мнение», индекс информированности автовладельцев об изменениях законодательства по ОСАГО по итогам кампании вырос с 28,8% до 38,3%.

3. Публичные мероприятия. Банк России придает большое значение живому общению с различными целевыми аудиториями, организуя и принимая участия в различных публичных мероприятиях по всей стране. В рамках Всероссийской акции «Дни финансовой грамотности в учебных заведениях» сотрудники Банка России (с привлечением сторонних экспертов) провели более 600 мероприятий в 2014 году и свыше 1,8 тысяч – в 2015 году. Сотрудники Банка России организовали и приняли участие в мероприятиях проекта «Неделя финансовой грамотности», состоявшихся в 2014-2015 гг. в Республике Крым, Республике Саха-Якутия, Ставропольском крае и в Ханты-Мансийском автономном округе.

В 2015 году Банк России провел II Всероссийский конгресс «Финансовое просвещение граждан», в котором участвовали более 130 представителей федеральных и региональных министерств и ведомств, общественных организаций, волонтерских объединений и образовательных учреждений. В рамках конгресса прошло обсуждение стратегических направлений деятельности Банка России в области повышения финансовой грамотности, а также обмен лучшей практикой реализации проектов по финансовому просвещению.

Создан и ведет регулярную работу Экспертный совет при Банке России по финансовой грамотности в сфере деятельности некредитных финансовых организаций, состоящий из независимых экспертов, научных работников и сотрудников компаний – участников финансового рынка. Рабочие группы, состоящие из членов Экспертного совета, регулярно проводят исследования по насущным вопросам методологического характера, оказывая существенную помощь Банку России в реализации его деятельности в области повышения финансовой грамотности.

Многие российские финансовые институты и инфраструктурные организации реализуют как собственные, так и скоординированные с другими программы в сфере повышения финансовой грамотности.

В частности, Московская биржа только в 2015 г. провела в Москве и регионах 4 конференции и 28 встреч для населения и участников финансового рынка по пропаганде нового инструмента – индивидуальных инвестиционных счетов. Совместно с крупнейшими инвестиционными и брокерскими компаниями («Открытие», БКС, «Финам», «Церих», «Атон», «Кит Финанс», «АйТи-Инвест» и др.) Биржа на постоянной основе проводит в Москве и регионах России обучающие семинары для населения (в 2015 г. проведено около 80 семинаров по темам: «Инструменты инвестирования: куда вкладывать, чтобы заработать», «Научи деньги работать», «Девальвация рубля. Как защитить и приумножить свои накопления», «Налоговые новации 2015 года для физических лиц на фондовом рынке», «Валютный рынок Московской биржи и его инструментарий», «Управление личными финансами и основы инвестирования» и др.).

Биржа также осуществляет целый ряд проектов совместно с ведущими российскими финансовыми, техническими и экономическими вузами: НИУ Высшая школа экономики, Российским экономическим университетом им. Плеханова, Российской академией народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Финансовым университетом при Правительстве РФ, Московским государственным университетом им. Ломоносова, Национальным исследовательским ядерным университетом «МИФИ» и ТУ «МИСиС».

В 2015 г. году начала работать дистанционная «Школа Московской биржи» (образовательный партнер – Молодежный центр изучения финансовых операций).

16. Обеспечение унифицированных надзорных требований к оценке устойчивости кредитных организаций и требований к участию в системе страхования вкладов на основе международных принципов надзора и применения мер воздействия

Мера направлена на снижение регулятивного риска как для индивидуальных банков, так и, при определенных ситуациях, для банковской системы в целом.

Федеральный закон №335-ФЗ от 02.12.2013 о внесении изменений в закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» дополнил состав показателей, на основании которых производится оценка финансовой устойчивости банка для вступления в систему страхования вкладов, группой показателей прозрачности структуры собственности; уточнил состав показателей, на основании которых производится оценка групп показателей оценки капитала, активов, доходности, ликвидности, качества управления. В то же время такие группы финансовых показателей как капитал, активы, ликвидность Закон исключил из оснований, по которым Банк России обязан ввести запрет на привлечение во вклады денежных средств физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц, чем снял потенциальную проблему вынужденного введения Банком России такого запрета в отношении жизнеспособных банков, так как недостатки в их деятельности могут быть не сопряжены с непосредственной угрозой интересам кредиторов и вкладчиков.



ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И РЕСУРСОВ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

Задачи, связанные с повышением доступности финансовых инструментов и ресурсов, касаются как доступности и привлекательности инструментов фондового рынка для мелких инвесторов, так и развития возможностей для финансовых инноваций профессиональными участниками рынка.

В центре внимания участников реализации Дорожной карты МФЦ и в фокусе государственной политики в целом остается формирование «длинных денег» в экономике и разработка связанных с этой задачей стимулов и инструментов.

Создание механизмов, стимулирующих к долгосрочным вложениям на фондовом рынке, призвано увеличить глубину рынка и повысить его устойчивость, а гражданам – дать возможность разнообразить инвестиционные вложения.

С этой целью были разработаны, введены в законодательство и вступили в силу такие инструменты как индивидуальный инвестиционный счет с возможностью получения налогового вычета (действует с 2015 г.), налоговая льгота при долгосрочном инвестировании в ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке (с 2014 г.), а также вычет по НДФЛ для долгосрочных страхователей жизни (с 2015 г.). Об эффективности этих инструментов можно будет судить на более протяженном отрезке времени, но рынок уже зафиксировал их востребованность.

Препятствием для процесса мобилизации «длинных денег» и развития пенсионной индустрии стало решение Правительства РФ об изъятии пенсионных взносов 2013-14 года из накопительной в распределительную систему. Данное решение было мотивировано в том числе обстоятельствами реформы пенсионной индустрии, но возникшая дискуссия о путях пенсионной реформы в целом создала значительную неопределенность как для участников рынка, так и для граждан как потребителей услуг индустрии НПФ. Состоявшийся весной 2015 года возврат изъятых средств в систему НПФ сгладил, но не устранил полностью эту неопределенность.

Одновременно были успешно реализованы запланированные меры по развитию разнообразных инструментов финансового рынка: начались биржевые торги ETF, драгоценными металлами в обезличенной форме, созданы условия для совершения сложных сделок по секьюритизации финансовых активов.

Одним из важных направлений работы остается выравнивание налоговых условий инвестирования в различные классы финансовых инструментов. В частности, условия инвестирования в корпоративные облигации для граждан остаются менее привлекательными по сравнению с банковскими вкладами. Особенно чувствительной проблемой действующий режим является в контексте введения института индивидуального инвестиционного счета, поскольку налоговый режим ИИС не распространяется на налогообложение процента по облигациям. Между тем, именно инвестирование в облигации, в том числе в корпоративные, является наиболее предпочтительным для консервативных инвесторов. В 2015 г. Рабочая группа по созданию МФЦ подготовила законопроект, снимающий эту проблему, и направила его в Минфин России.

3 декабря 2015 года Президент Российской Федерации Владимир Путин, выступая с ежегодным посланием к Федеральному Собранию, в качестве одного из инструментов использования инвестиционного потенциала внутренних сбережений предложил освободить от налогообложения купонный доход по корпоративным облигациям, в том числе от налога на доходы физических лиц. Минфин РФ приступил к разработке соответствующего законопроекта (внесение изменений в главы 23 и 25 части второй Налогового кодекса РФ).

Этапным решением стало создание законодательной базы для организованного обращения в Российской Федерации ценных бумаг иностранных эмитентов. Федеральный закон №218-ФЗ от 21.07.2014 предусматривает, что ценные бумаги иностранных эмитентов могут быть допущены к публичному обращению в Российской Федерации по решению российской биржи об их допуске к организованным торгам (норма касается бумаг, в отношении которых начата либо завершена процедура листинга на иностранной бирже, входящей в перечень, утвержденный Банком России). Создание такой возможности обеспечило доступность инвестиций в указанные инструменты, прозрачность операций и повысило уровень защиты прав инвесторов.

17. Совершенствование правового регулирования банковских операций с драгоценными металлами

Целью изменений является создание законодательно-правовых условий для открытия и ведения счетов в драгоценных металлах в кредитных организациях, том числе определение правового статуса банковских вкладов и банковских счетов в драгоценных металлах.

Необходимо, в частности, внести изменения: в Гражданский кодекс РФ в части признания договора банковского вклада и договора банковского счета в драгоценных металлах в качестве самостоятельных видов гражданско-правовых договоров; в ФЗ «О банках и банковской деятельности» в части регулирования банковских операций с драгоценными металлами должен быть сформулирован по аналогии с банковскими операциями с денежными средствами; в Налоговый кодекс РФ в части установления механизма взыскания налогов и иных обязательных платежей со счетов в драгоценных металлах.

Федеральным законом №111-ФЗ от 02.05.2015 внесены изменения в ряд законов, в том числе №41-ФЗ от 26.03.1998 «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» дополнен рядом базовых понятий отрасли драгоценных металлов и драгоценных камней, которые ранее не были определены в действующем законо-

дательстве, но использовались в актах Правительства Российской Федерации и ведомственных нормативных правовых актах.

Поправки в законодательство, направленные на совершенствование нормативно-правового регулирования в сфере производства, переработки и обращения драгметаллов и драгкамней (в том числе вводящие понятие «металлический счет»), а также в части урегулирования отношений, связанных с предъявлением налоговым органом требований к банковскому счету в драгметаллах, внесены в Государственную думу 25.02.2014 (законопроекты №460145-6 и №460168-6) и проходят подготовку к рассмотрению в первом чтении.

18. Создание условий для развития биржевой торговли драгоценными металлами, совершенствование системы лицензирования участников рынка драгоценных металлов

В части совершенствования системы лицензирования участников рынка драгметаллов Банк России исключил из нормативной базы (Указание №3029-У) нормы о необходимости согласования с Минфином ходатайств банков о получении лицензии ЦБ на привлечение во вклады и размещение драгметаллов.

Биржевые торги драгоценными металлами организованы на Московской бирже с октября 2013 г. аналогично торгам на валютном рынке – золотом и серебром в «безналичной» (обезличенной) форме за рубли Российской Федерации с отражением списаний/зачислений драгоценных металлов в граммах по обезличенным металлическим счетам (ОМС), открытым в Банке «Национальный клиринговый центр».

Проект по организации торгов направлен на:

- Создание новой полноценной международной площадки обращения драгоценных металлов – «локо Москва»
- Расширение круга инвесторов на рынке драгоценных металлов, в т.ч. демонополизация рынка
- Повышение ликвидности (сужение спредов для инвесторов с уровней 2-5% до целевого 0,5%)
- Создание системы расчетов в обезличенных драгоценных металлах

В результате реализации проекта Московской биржи по запуску торгов драгметаллами на базе Банка НКЦ создана система межбанковских расчетов в драгоценных металлах по счетам ОМС с признаком «локо Москва» (аналогично существующим системам расчетов по счетам ОМС в Лондоне и Цюрихе).

Помимо этого, в качестве обеспечения на торгах Московской биржи может использоваться драгоценный металл в обезличенном виде, размещенный на ОМС в зарубежных кредитных организациях, что способствует «репатриации» драгоценного металла из локо Лондон/Цюрих, и создает дополнительные возможности, в т.ч. фондирование, для участников биржевых торгов на территории РФ по ОМС локо Москва.

Участникам предложена проверенная временем система управления рисками, примененная на валютном рынке, и общая позиция с валютными инструментами.

Суммарный объем торгов с момента запуска рынка составил 111 млрд рублей, что в количественном выражении соответствует 51,3 т золота и 20,3 т серебра, при этом часть объемов была реализована участниками в физическом виде с приемом-передачей слитков драгоценных металлов в хранилище Банка НКЦ.

На конец 2015 г. на рынке драгметаллов осуществляли операции 61 организация – 50 банков и 11 инвестиционных компаний. Пять небанковских организаций предоставляют прямой доступ к торгам (DMA) для своих клиентов – физических и юридических лиц.

Обсуждается возможность запуска биржевых торгов платиной и палладием на Московской бирже.

19. Введение в законодательство Российской Федерации и развитие института специальных целевых счетов для инвестирования сбережений граждан

В законодательство введен и действует с 2015 г. институт индивидуального инвестиционного счета (ИИС) – инструмент, стимулирующий долгосрочные вложения частных инвесторов на рынке ценных бумаг. ИИС имеет аналоги в таких странах, как США, Великобритания и Япония.

Привлекательность ИИС для частных инвесторов обеспечивается налоговыми вычетами, предоставляемыми владельцам счета (либо в сумме уплаченного за год НДФЛ в пределах внесенных на ИИС средств, либо в размере положительного финансового результата от вложений, произведенных из размещенных на ИИС средств).

Для введения института ИИС был принят закон №379-ФЗ от 21.12.2013, предусматривающий институт специальных целевых счетов для инвестирования сбережений граждан, Федеральная налоговая служба приняла необходимую нормативную базу.

По итогам первого года действия механизма (на 01.01.2016) граждане России открыли 88907 индивидуальных инвестиционных счетов. Совокупный объем биржевых сделок, заключенных с использованием ИИС, составил за этот период 34,7 млрд рублей.

В целях развития инструмента ИИС экспертами Рабочей группы по созданию МФЦ были подготовлены и направлены (02.09.2015) на рассмотрение в Министерство финансов РФ (А.Г. Силуанову) проекты федеральных законов, вносящих изменения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Налоговый кодекс Российской Федерации. Данными проектами предусматривается увеличение взносов на индивидуальный инвестиционный счет в первый год с 400000 рублей до 1000000 рублей и сокращение до 1 года срока владения ценными бумагами для предоставления инвестиционного налогового вычета, предусмотренного Налоговым Кодексом Российской Федерации. Кроме того, предлагается изменить порядок налогообложения доходов по облига-

циям, установленный Налоговым Кодексом Российской Федерации, освободив от налога доходы граждан от инвестирования в корпоративные облигации, учитываемые на индивидуальных инвестиционных счетах, в пределах ставки рефинансирования Банка России, увеличенной на пять процентных пунктов (что является выравниванием условий с налогообложением инвестирования в депозиты). Данное изменение должно распространяться только на облигации, отвечающие одному из признаков, отражающих их ликвидность или надежность.

20. Введение в законодательство института вкладов с фиксированным сроком возврата

В целях поддержки стабильности банковской системы осуществлялась проработка возможности законодательного закрепления права кредитных учреждений заключать договоры банковского вклада на условиях выдачи вкладчику, являющемуся гражданином, суммы вклада или ее части не по первому требованию, а в течение срока, установленного в договоре. Однако по итогам проработки (п. 2 раздела 1 протокола совещания у Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации И.И.Шувалова от 25.11.2013 № ИШ-П13-120пр) принято решение о нецелесообразности разработки такого законопроекта.

21. Развитие биржевых паевых инвестиционных фондов

В целях присоединения России к глобальному ETF-рынку была усовершенствована нормативно-правовая база: принято постановление Правительства РФ №600 от 15.07.2013 г. о типовых правилах доверительного управления биржевыми ПИФ и издан Приказ ФСФР №13-63/пз-н от 30.07.2013, упрощающий требования к проспекту эмиссии иностранного инвестиционного фонда.

В апреле 2013 г. первый ETF был допущен к торгам на Московской бирже. По состоянию на конец 2015 г. на бирже торговались 11 ETF, базовыми активами для которых являются еврооблигации российских эмитентов, золото, акции, входящие в страновые индексы MSCI (Германия, Япония, Австралия, США, Великобритания и Китай) и др. В начале 2016 г. к торгам был допущен первый биржевой инвестиционный фонд на индекс РТС.

Общий объем биржевых торгов новыми инструментами с момента допуска первого ETF превысил 9,5 млрд рублей.

ETF расценивается управляющими пенсионными средствами как одно из приоритетных направлений инвестирования. Положение Банка России №451-П от 25.12.2014 обеспечило возможность инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ в паи ряда иностранных индексных инвестиционных фондов. Отрасль ожидает дальнейшей либерализации данного рынка.

22. Совершенствование правового регулирования деятельности бюро кредитных историй и Центрального каталога кредитных историй

Принят Федеральный закон №189-ФЗ от 28.06.2014, который уточняет предмет, цели регулирования и сферу применения Федерального закона «О кредитных историях» и направлен на повышение защищенности кредиторов и заемщиков за счет общего снижения кредитных рисков, на повышение эффективности работы кредитных организаций, микрофинансовых организаций и кредитных кооперативов, а также на создание условий для сбора, обработки, хранения и предоставления в бюро кредитных историй информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками своих обязательств по договорам займа (кредита), исполнения физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями, и юридическими лицами обязательств по внесению платы за жилое помещение, коммунальные услуги и услуги связи и исполнения физическими лицами алиментных обязательств, по которым имеется вступившее в силу и не исполненное в течение 10 дней решение суда о взыскании указанных денежных сумм.

Закон, в частности, уточняет понятия субъекта кредитной истории и источника формирования кредитной истории, а также перечень сведений, которые должны содержаться в основной части и дополнительной (закрытой) части кредитной истории физического лица.

Установлено, что источники формирования кредитной истории обязаны представлять всю имеющуюся информацию хотя бы в одно бюро кредитных историй, включенное в государственный реестр бюро кредитных историй, без получения согласия на ее представление.

23. Стимулирование безналичных расчетов

В целях развития безналичных расчетов в Российской Федерации принят закон №112-ФЗ от 05.05.2014, устанавливающий обязанность продавца (исполнителя услуг) обеспечить возможность оплаты товаров (работ, услуг) путем использования национальных платежных инструментов, а также наличных расчетов по выбору потребителя (за исключением отдельных случаев). При этом продавцу (исполнителю) запрещается устанавливать в отношении одного вида товаров (работ, услуг) различные цены в зависимости от способа их оплаты посредством наличных расчетов или в рамках применяемых форм безналичных расчетов.

Законом также внесены поправки в Кодекс об административных правонарушениях, устанавливающие меры ответственности за неисполнение обязанности по обеспечению возможности оплаты товаров (работ, услуг) путем наличных расчетов или с использованием национальных платежных инструментов в рамках национальной системы платежных карт по выбору потребителя.

24. Развитие инструментов долгового рынка, включая секьюритизацию и инфраструктурные облигации

Целью изменений предполагалось снятие препятствий для применения механизма рефинансирования приносящих доход активов юридических лиц посредством повышения их ликвидности через выпуск ценных бумаг, который был ранее доступен только в секторе ипотеки. Поскольку законодательство не позволяло передавать в залог по облигациям права требования, не обеспеченные ипотекой, банки-оригинаторы для секьюритизации, например, потребительских кредитов, были вынуждены создавать специально созданные общества (SPV) в иностранных юрисдикциях.

Федеральный закон № 379-ФЗ от 21.12.2013:

- ввел 2 новых вида SPV: специализированное финансовое общество (СФО) и специализированное общество проектного финансирования (СОПФ). Как и ипотечный агент, данные общества создаются для выпуска облигаций;
- расширил перечень объектов, которые могут выступать предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением, включив в него денежные требования по обязательствам, в том числе денежные требования, которые возникнут в будущем из существующих или из будущих обязательств;
- позволил установить очередность исполнения обязательств по облигациям разных выпусков и (или) денежных обязательств по договорам, которые заключены эмитентом и исполнение которых обеспечивается за счет одного и того же обеспечения. В этом случае исполнение обязательств последующей очереди с наступившим сроком исполнения допускается только после надлежащего исполнения обязательств предыдущей очереди с наступившим сроком исполнения;
- решил проблему экономического двойного налогообложения, приравняв налоговый статус SPV в секьюритизационных сделках к статусу ипотечного агента, т.е. все его доходы от уставной деятельности не облагаются налогом на прибыль.

В 2015 г. совершены первые сделки в соответствии с законом о секьюритизации, в ходе которых были успешно опробованы новые структурные и правовые механизмы, включая выпуск облигаций новым типом российских SPV – специализированным финансовым обществом, использование залоговых счетов для обеспечения прав владельцев облигаций, новые способы уменьшения риска банкротства эмитента и др.

Кроме того, Федеральный закон №367-ФЗ от 21.12.2013 расширил возможности для оборота прав требований и перечень объектов, которые могут выступать предметом залога. Указанные поправки позволили совершать сделки по выпуску инфраструктурных облигаций по российскому законодательству и регистрировать SPV в российской юрисдикции.

25. Развитие законодательства Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах

Изменения направлены на обеспечение более полного учета интересов инвесторов ипотечных ценных бумаг и снижение рисков, связанных с несовершенством законодательства. В этих целях принят Федеральный закон №281-ФЗ от 29.12.2012 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах». Он, в частности, предусматривает:

- необходимость указания в учредительных документах ипотечного агента максимального количества выпусков облигаций с ипотечным покрытием, для эмиссии которых он создается;
- возможность добровольной ликвидации ипотечного агента только после погашения всех размещенных или находящихся в обращении облигаций с ипотечным покрытием этого ипотечного агента;
- отмену ограничения по размеру (сумме) обеспеченных ипотекой требований, составляющих ипотечное покрытие облигаций;
- ограничение права требовать досрочного погашения облигаций с ипотечным покрытием сроком, устанавливаемым решением о выпуске облигаций, и др.

Целью дальнейших изменений законодательной базы стало совершенствование процедур эмиссии ипотечных ценных бумаг. Так, Федеральным законом №461-ФЗ от 30.12.2015 в федеральные законы «О рынке ценных бумаг» и «Об ипотечных ценных бумагах» внесены изменения, предусматривающие, что решение о выпуске жилищных облигаций с ипотечным покрытием может состоять из первой части, содержащей определяемые общим образом права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков таких облигаций (программа жилищных облигаций с ипотечным покрытием), и второй части, содержащей конкретные условия отдельного выпуска указанных облигаций. Также законом установлены требования к программе жилищных облигаций с ипотечным покрытием.

26. Расширение перечня эмитентов ценных бумаг и иных финансовых инструментов, в которые могут инвестироваться средства пенсионных накоплений и пенсионных резервов

Дефицит существующих инструментов инвестирования пенсионных накоплений граждан, а также необходимость защиты накоплений от инфляции вызывают необходимость расширения перечня разрешенных активов (объектов инвестирования). После кризисных явлений 2008 года участники рынка называли существовавшие ограничения одной из основных причин, по которой накопления во время кризиса сократились на 25-30%.

В период 2012-14 гг. решениями Правительства РФ в перечень эмитентов, в ценные бумаги которых разрешается инвестировать пенсионные накопления, был включен ряд организаций, включая международные

финансовые организации. Кроме того, постановлением Правительства №846 от 23.08.2014 изменены ограничения на инвестирование средств выплатного резерва для государственной управляющей компании: для ценных бумаг Российской Федерации отменен порог 50%, для облигаций российских эмитентов порог повышен с 40% до 60%.

В соответствии с Федеральным законом №218-ФЗ от 21.07.2014 полномочия Правительства РФ по установлению ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений и определению перечня эмитентов, в ценные бумаги которых они могут инвестироваться, переданы Банку России.

Банк России издал Положение №451-П от 25.12.2014 (с изменениями, внесенными Указанием №3692-У от 24.06.2015), установив новый перечень требований к активам, в которые разрешается инвестирование пенсионных накоплений.



РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

Инфраструктура финансовых рынков вступила в этап кардинальных изменений в 2011 году, когда был сделан концептуальный выбор в пользу создания центрального депозитария и принято соответствующее законодательство, а также состоялось объединение двух крупнейших организаторов торговли – бирж ММВБ и РТС – и создание на их базе Московской биржи.

Объединенная Московская биржа в последние годы провела ряд важных реформ, которые вывели инфраструктуру российского финансового рынка на качественно новый международный уровень. В состав Группы «Московская Биржа» вошли и в полную силу заработали центральный депозитарий (НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий»), а также клиринговый центр (Банк «Национальный Клиринговый Центр»), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет бирже оказывать клиентам полный цикл торговых и пост-трейдинговых услуг. Международные расчетные депозитарии начали проводить операции с российскими активами, акции и облигации переведены на технологию расчетов с частичным депонированием. В 2013 году все крупнейшие глобальные банки начали предоставлять своим клиентам прямой доступ (Direct Market Access, DMA) на российский фондовый рынок. Проведена реформа листинга, текущие требования которого базируются на новом Кодексе корпоративного управления, предлагающего высокие стандарты во взаимодействии акционеров и менеджмента компаний.

К 2016 году Московская биржа входит в топ-25 площадок по суммарной капитализации торгуемых акций и топ-10 площадок по торговле облигациями и производными инструментами. Треть международного объема торгов валютной парой рубль/доллар также приходится на Московскую биржу.

Целью проводимых реформ является формирование центра ликвидности и ценообразования по российским акциям в стране, а не на иностранных площадках. Этой цели удалось достичь. Размещения акций российских компаний в основном происходят в Москве. Растет активность российских компаний на долгом рынке. Суммарный объем размещений государственных и корпоративных облигаций в 2013-2015 гг. составил 7,3 трлн рублей.

27. Совершенствование механизмов участия российской биржевой инфраструктуры в приватизации

Инфраструктура Московской биржи полностью соответствует международным стандартам и готова для проведения крупных приватизационных сделок, размещений акций российских и иностранных компаний.

Порядок проведения IPO аналогичен мировым практикам: инвестор подает заказ андеррайтерам, и он падает в книгу заявок. Их, в свою очередь, удовлетворяют организаторы размещения. Кроме того, на Московской бирже реализован механизм «биржевого транша», когда заявки поступают напрямую в биржевую книгу заявок, а не к букраннерам – в этом случае акциями можно торговать немедленно после объявления итогов размещения и заключения сделок.

Благодаря инфраструктурным изменениям расширилась география инвесторской базы российских публичных компаний, а у эмитентов исчезла необходимость нести дополнительные издержки для поддержания двойного листинга.

В октябре 2013 г. на Московской бирже состоялось размещение 16% акций АК АЛРОСА, в том числе по 7% акций предложили инвесторам Российская Федерация и Республика Якутия, и 2% – сама компания. В результате сделки было привлечено 43,1 млрд рублей.

Всего за 2013-2015 гг. российские компании разместили на Московской бирже акций на 137 млрд рублей.

28. Развитие центрального депозитария

Законодательная база для функционирования центрального депозитария была создана с принятием Федерального закона «О центральном депозитарии» (№414-ФЗ от 7.12.2011). В сентябре 2014 г. Банк России признал Национальный расчетный депозитарий (НКО ЗАО НРД) системно значимым центральным депозитарием, системно значимым расчетным депозитарием и системно значимым репозитарием.

Национальный расчетный депозитарий отвечает всем требованиям, предъявляемым к Приемлемому депозитарию и соответствует критериям, определенным правилом 17f-7 американского Закона об инвестиционных компаниях 1940. Это правило обязывает инвестиционные компании (фонды) хранить свои иностранные активы в «Приемлемом депозитарии».

У НРД открыты счета центрального депозитария на двухсторонней основе с центральными депозитариями Белоруссии, Украины, Казахстана, Киргизии, Армении, Азербайджана. НРД обеспечивает внешним инвесторам хранение инструментов локальных эмитентов, расчеты и корпоративные действия по ним, а также доступ своих клиентов на зарубежный рынок. НРД также подписал меморандумы о сотрудничестве с центральными депозитариями Австрии, Польши, Люксембурга, Турции, КНР, Кореи, Японии, Гонконга.

На обслуживании в НРД находятся ценные бумаги эмитентов из более 40 стран. Стоимость ценных бумаг на хранении на конец 2015 года достигла 30,8 трлн рублей.

29. Внедрение режима торгов с частичным обеспечением и отсрочкой расчетов («Т+N»)

Перевод российского рынка акций на технологию торгов Т+2 (частичное предварительное депонирование участниками активов и отсроченные на два дня от заключения сделки платежи) осуществлен 2 сентября 2013 г. Такая технология является общемировым стандартом биржевой торговли.

После перехода на систему Т+2 крупнейшие глобальные банки (Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch, Morgan

Stanley и другие) открыли своим клиентам (международным инвесторам) прямой доступ (DMA – Direct Market Access) к торговле акциями на Московской бирже.

30. Внедрение международных стандартов в практику функционирования российских инфраструктур финансового рынка. Развитие центрального контрагента

В апреле 2012 года были опубликованы совместно разработанные Банком международных расчетов и Международной организацией комиссий по ценным бумагам «Принципы для инфраструктур финансового рынка» (Committee on Payment and Settlement Systems «Principles for Financial Market Infrastructures»). Основной целью соблюдения «Принципов» является установление эффективных внутренних процедур оценки поддержания финансовой стабильности, бесперебойности функционирования, надлежащего риск-менеджмента инфраструктуры финансового рынка, что соответствует интересам собственников, участников, клиентов и сотрудников такой инфраструктуры финансового рынка.

Банк России издал Письмо №59-Т от 14.04.2014 «О соответствии рекомендациям Банка России», в котором рекомендовал операторам платежных систем самостоятельно определить степень соответствия связанных с ними платежных систем стандартам, изложенным в «Принципах для инфраструктур финансового рынка» с применением документа «Принципы для инфраструктур финансового рынка: Структура раскрытия информации и методология оценки». Банк России также сообщил, что ожидает, что операторы системно значимых платежных систем будут следовать стандартам, изложенным в Принципах для ИФР, не позднее 01.07.2014. Инфраструктурным организациям финансового рынка (центральным контрагентам и центральному депозитарию) Банк России предлагает следовать стандартам, изложенным в «Принципах для ИФР», не позднее 01.07.2014 и раскрывать информацию о своей деятельности с применением документа КПРС-МОКЦБ «Принципы для инфраструктур финансового рынка: Структура раскрытия информации и методология оценки».

Банк России признал НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» системно значимым центральным депозитарием, системно значимым расчетным депозитарием, системно значимым репозитарием. ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» признан системно значимым центральным контрагентом (сообщение Банка России от 26.09.2014). НКЦ занимает 8-е место по размеру активов среди российских банков. В феврале 2016 года агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги Банка НКЦ выше суверенного рейтинга России, присвоенные годом ранее.

НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» являющееся инфраструктурным институтом финансового рынка Российской Федерации, выполняющим функции центрального депозитария, системы расчетов по ценным бумагам, системно и национально значимой платежной системы, торгового репозитария, опубликовала документ «Раскрытие НКО ЗАО НРД информации о соответствии Принципам для инфраструктур финансового рынка» 02.03.2015.

С 30.06.2014 введено поручение банка (ED107), реквизитный состав которого совместим с финансовыми сообщениями SWIFT.

Федеральный закон №403-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (изменения в части центрального контрагента) принят 29 декабря 2015 года.

31. Развитие репозитария

Концепция торгового репозитария как элемента инфраструктуры, ответственного за сбор данных о внебиржевых сделках с производными финансовым инструментами, была представлена на саммите G20 в Питтсбурге (США) участием Российской Федерации в 2009 г., где странами-участницами саммита было принято решение, что информация о внебиржевых сделках с производными финансовыми инструментами должна предоставляться в торговые репозитарии участниками рынка. Участники саммита обязались внедрить торговые репозитарии на своих финансовых рынках.

Основная функция торгового репозитария – сбор и регистрация информации о всех внебиржевых сделках с ПФИ и предоставление данной информации регуляторам рынка.

Российская Федерация разработала и внедрила законодательство, необходимое для выполнения взятых на саммите G20 обязательств.

Федеральным законом №218-ФЗ от 21.07.2014 внесена поправка в закон «О рынке ценных бумаг», которая устанавливает обязанность сторон, осуществляющих сделку с ПФИ на внебиржевом рынке, предоставить информацию о таких договорах саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговой организации либо бирже. В свою очередь, СРО профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговая организация, биржа ведут реестры заключенных договоров и представляют их в Банк России.

Кроме того, Указание Банка России 3253-У от 30.04.2014 устанавливает порядок предоставления информации в торговый репозитарий; определяет сроки по предоставлению информации участниками рынка в репозитарий и регулятору и устанавливает порядок ведения реестра договоров в репозитарии.

Функции торгового репозитария в РФ исполняет входящий в Группу «Московская Биржа» Национальный расчетный депозитарий.

В декабре 2015 г. был принят Федеральный закон №430-ФЗ от 30.12.2015 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», который модернизировал правовой статус репозитарной деятельности.

Законом установлено выделение репозитарной деятельности в отдельный вид лицензируемой деятельности, установление требований к такой деятельности и системе управления рисками репозитариев, а также уточнение перечня сделок, информация о которых подлежит направлению в репозитарий, и перечня лиц, обязанных предоставлять такую информацию.

Регулирование репозитарной деятельности, таким образом, приведено в соответствие с международными стандартами, в частности, с «Принципами для инфраструктур финансового рынка» Банка международных расчетов и Международной организации комиссий по ценным бумагам, а также гармонизируется с нормами Закона ЕС от 4 июля 2012 г. №648/2012 «О регулировании рынка внебиржевых производных финансовых инструментов, центральных контрагентов и репозитариев».

В соответствии с законом репозитарием может быть биржа, клиринговая организация, расчетный депозитарий, центральный депозитарий (кроме клиринговой организации, осуществляющей функции центрального контрагента).

Исходя из основополагающей функции репозитария – сбора информации от участников финансового рынка с целью предоставления регулятору на финансовом рынке возможности располагать достоверным объемом данных для принятия решений в области обеспечения финансовой стабильности, законом уточняется круг договоров, информация о которых подлежит направлению в репозитарий. Учитывая системную значимость рынков ПФИ и репо для стабильности российского финансового рынка, устанавливается обязанность для финансовых организаций направлять в репозитарий информацию по всем заключенным не на организованных торгах сделкам репо и ПФИ.

A stylized illustration of a city skyline in shades of blue, with a prominent yellow 'M' logo in the center. The buildings are rendered with horizontal lines and dots, giving a textured, sketch-like appearance. The background is a solid blue color.

M

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
И ПРАВОПРИМЕНЕНИЕ, ВКЛЮЧАЯ ЗАЩИТУ
ПРАВ ИНВЕСТИТОРОВ, РАЗРЕШЕНИЕ СЛУЧАЕВ
НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ИСПОЛНЕНИЕ
КОНТРАКТОВ, РАЗРЕШЕНИЕ СПОРОВ НА
ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

В сфере корпоративного управления и правоприменения при подготовке «дорожной карты» и в период ее реализации решался целый комплекс таких задач, как изменение гражданского законодательства, создание новых институтов в корпоративном праве, совершенствование норм и корпоративных практик. Ключевой предпосылкой принимавшихся решений стало понимание того, что накопившиеся в предыдущие годы институциональные барьеры сдерживают дальнейшее развитие рынка капитала. Такие барьеры отчасти замещались иностранными институтами (сложные акционерные соглашения и крупнейшие инвестиционные сделки заключались за рубежом с привлечением иностранной инфраструктуры, иностранного права и судов), отчасти демпфировались высокими доходами от инвестиций в быстрорастущую российскую экономику.

В целях снятия институциональных ограничений Президент Российской Федерации Дмитрий Медведев одним из направлений деятельности Рабочей группы по созданию МФЦ определил улучшение корпоративного управления, а в апреле 2012 г. предложил реформу гражданского законодательства и внес в парламент проект новой редакции Гражданского кодекса, содержащий, среди прочего, обновленные нормы корпоративного законодательства.

В предложенной реформе Гражданского кодекса в области корпоративных отношений, в частности, либерализованы правила о корпоративном управлении в непубличных корпорациях, акционерных соглашениях, реорганизации юридических лиц. Одновременно с данной либерализацией частных корпоративных отношений в непубличных компаниях, в рамках других инициированных или поддерживаемых Рабочей группой по созданию МФЦ проектов формировался баланс в области защиты прав инвесторов за счет совершенствования инфраструктурных механизмов, процедур эмиссии, уточнения правил о раскрытии и предоставлении информации акционерам и членам совета директоров, улучшались механизмы выплаты дивидендов, совершенствовались правила ограничения инсайдерской торговли и правила защиты акционеров при увеличении уставного капитала и делистинге акций, были расширены полномочия Банка России в сфере правоприменения.

Начала меняться судебная практика. Так, Высший Арбитражный Суд Российской Федерации в июле 2013 г. опубликовал разъяснения для нижестоящих судов, направленные на расширение принципа свободы договора, механизмов защиты акционеров при причинении менеджментом и членами совета директоров убытков компании.

Наряду с законодательной реформой формировались механизмы soft law – в 2014 г. Правительством России и Советом директоров Банка России одобрен Кодекс корпоративного управления, пришедший на смену действовавшему с 2002 г. и в значительной мере устаревшему Кодексу корпоративного поведения. Обновленный Кодекс предложил более совершенные и технологичные формы корпоративного контроля со стороны акционеров, предполагающие профессионализацию и усиление роли совета директоров, баланс интересов и полномочий в акционерных обществах за счет расширения практики привлечения независимых директоров, создания независимых от менеджмента структур внутреннего аудита, контроля и управления рисками акционерного общества, расширение информационных прав акционеров и членов совета директоров, повышение прозрачности и контроля за существенными действиями и активами компании в рамках всего холдинга.

Правительство и Банк России предприняли шаги для внедрения рекомендаций нового Кодекса в корпоративную практику. Часть требований Кодекса к эмитентам Московская биржа включила в обновленные в июне 2014 г. и апреле 2015 г. Правила листинга.

Важным этапом этой работы стала организация на базе Рабочей группы по созданию МФЦ и Открытого правительства серии семинаров для членов советов директоров, корпоративных секретарей и профильных менеджеров по разъяснению положений кодекса. В семинарах приняли участие более 300 представителей компаний.

С целью содействия внедрению рекомендаций Кодекса в компаниях с государственным участием эксперты Рабочей группы по созданию МФЦ и Открытого правительства ведут с данными компаниями постоянные консультации.

32. Совершенствование регулирования аффилированности, контроля над юридическим лицом, ответственности контролирующего лица, участия подконтрольного юридического лица в управлении контролирующим лицом

Целью предлагаемых изменений является улучшение регулирования конфликта интересов и учета связанности участников корпоративных отношений, введение ответственности контролирующих лиц корпорации и установление запрета голосования квазиказначейских акций.

Федеральным законом №99-ФЗ от 5 мая 2014 г. в Гражданский кодекс РФ включена статья 53.2 «Аффилированность», устанавливающая, что в случаях, если Гражданский кодекс или другой закон ставит наступление правовых последствий в зависимость от наличия между лицами отношений связанности (аффилированности), наличие или отсутствие таких отношений определяется в соответствии с законом.

Нормы о запрете голосования квазиказначейскими акциями содержатся в разработанном законопроекте «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части приведения в соответствие с новой редакцией главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации)», проходящем доработку с учетом обсуждений в Правительстве РФ.

33. Уточнение регулирования обязательного предложения, принудительного выкупа и связанных с ними институтов, законодательства об иностранных инвестициях

Предлагаемые изменения направлены на устранение пробелов регулирования, позволяющих недобросовестно уклоняться от направления обязательного предложения и в обход норм закона получать право на принудительный выкуп миноритарных акционеров.

После приведения законодательства об АО в соответствие с обновленным ГК (закон №210-ФЗ от 29.06.2015) была активирована работа над внесенным в Правительство РФ 21.07.2014 законопроектом (поправки в закон «Об АО» и др.), регламентирующим вопросы обязательного предложения и принудительного выкупа.

34. Введение и регулирование институтов публичного или непубличного акционерного общества. Обеспечение защиты прав акционеров при увеличении уставного капитала публичного или непубличного акционерного общества. Регулирование вопросов статуса различных категорий или типов акций

Приняты изменения в ГК, предусматривающие введение институтов публичного и непубличного акционерного общества (Федеральный закон от 05.05.2014 №99-ФЗ). Данные изменения заложили основу для либерализации частных корпоративных отношений, предоставив участникам непубличных обществ возможности для гибкого структурирования корпоративного контроля.

В частности, согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» в непубличном обществе разрешено выпускать несколько классов привилегированных акций (до 25% от уставного капитала), включая многоголосые акции, фиксировать по классам различные дополнительные права, «привязывать» реализацию прав голосования различных классов к различным событиям или действиям (триггером). Предусмотрены возможность «привязки» права продажи акций отдельными акционерами к согласию других акционеров, размещение дополнительных выпусков в пользу одних акционеров без преимущественного права покупки других акционеров, возможность отнесения к компетенции общего собрания акционеров вопросов, не предусмотренных самим законом «Об акционерных обществах». Появилась также «ликвидационная привилегия» для владельцев отдельных видов привилегированных акций при реорганизации акционерного общества. Ранее подобное распределение корпоративного контроля и ликвидационного остатка достигалось за счет включения иностранного элемента или использования сложных юридических структур со сложнопрогнозируемой верификацией в случае судебного спора.

35. Совершенствование правил листинга (делистинга)

Нормы о делистинге были внесены в закон об АО (Федеральный закон №282-ФЗ от 29.12.2012). ФСФР выпустила приказ «О порядке доступа ценных бумаг к организованным торгам» (13-62/пз-н от 30.07.2013).

Новые правила листинга ЗАО «ФБ ММВБ», основанные в том числе на ряде положений Кодекса корпоративного управления, приняты в июне 2014 г. Нормы, позволяющие повысить требования к корпоративному управлению в компаниях, акции которых включены в высшие котировальные списки, вступают в силу в июне 2016 г., для новых размещений – действуют с июня 2014 г.

36. Совершенствование Кодекса корпоративного поведения

Кодекс корпоративного управления одобрен Правительством (13.02.2014) и Банком России (21.03.2014). Принятие Кодекса позволило свести в одном документе отвечающие современным реалиям рекомендации в отношении лучших практик корпоративного управления. Банк России рекомендовал Кодекс к применению компаниями, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам. Отдельные положения Кодекса используются в качестве критериев листинга. Правительство РФ ведет работу по внедрению положений Кодекса в компаниях с госучастием.

37. Уточнение регулирования различных аспектов крупных сделок и сделок с заинтересованностью акционерного общества, в том числе введение соответствующего регулирования в части подконтрольных ему юридических лиц

Подготовленный законопроект (поправки в законы об АО и ООО) требует доработки в части крупных сделок и сделок консолидированной группы.

Планируемые изменения регулирования сделок с заинтересованностью призваны, с одной стороны, исключить из-под процедур одобрения нематериальные сделки и сделки без действительного конфликта интересов, а с другой – распространить требования об одобрении на те сделки со значимым конфликтом, которые сейчас не подпадают под процедуру одобрения.

Планируемые изменения в части крупных сделок предполагают устранение пробелов регулирования.

Разрабатываемое регулирование сделок консолидированной группы призвано упростить перемещение активов внутри группы компаний и при этом установить контроль компании за выводом активов за пределы группы компаний.

38. Совершенствование регулирования доступа акционеров и инвесторов к информации эмитента

Введены обязательная отчетность публичных АО по МСФО, обязательное направление материалов собрания акционерам в электронном виде и т.д. (законы №208-ФЗ от 27.07.2010 и №282-ФЗ от 29.12.2012). Принятые изменения обеспечили раскрытие информации, которая ранее не была своевременно доступна акционерам,

и упростили доступ акционеров к материалам собрания акционеров. Президиум Высшего арбитражного суда Российской Федерации опубликовал информационное письмо №144 «О некоторых вопросах практики рассмотрения арбитражными судами споров о предоставлении информации участникам хозяйственных обществ» от 18.01.2011, в котором нижестоящим судам были даны разъяснения положений федеральных законов о хозяйственных обществах, повысившие судебную защиту прав акционеров на информацию. Федеральным законом №99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» от 05.05.2014 были кодифицированы законоположения о правах участников корпораций на информацию.

39. Повышение информационной прозрачности субъектов страхового дела и отчетности, представляемой в орган страхового надзора

Принят закон (№234-ФЗ от 23.07.2013), устанавливающий требования к субъектам страхового дела по раскрытию информации о себе и предоставляемых услугах, введению внутреннего контроля и внутреннего аудита в страховых компаниях и введению института спецдепозитария для контроля за сохранностью активов.

КОДЕКС КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Кодекс корпоративного управления был одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 13 февраля 2014 г. и на заседании совета директоров Банка России 21 марта 2014 г.

Кодекс разрабатывался при участии рабочей группы по созданию Международного финансового центра и членов Экспертного совета при Правительстве РФ.

Кодекс заменил устаревший Кодекс корпоративного поведения и предложил более совершенные и технологичные формы корпоративного контроля со стороны акционеров, предполагающие профессионализацию и усиление роли совета директоров, формирование внутренних механизмов «сдержек и противовесов» за счет расширения практики привлечения независимых директоров, создания независимых от менеджмента структур контроля рисков общества, расширение информационных прав акционеров и членов совета директоров, повышение контроля за существенными действиями и активами компании в рамках холдинга, а не формально обособленных юридических лиц.

Документ содержит принципы и рекомендации по следующим вопросам: права акционеров и равенство условий при осуществлении ими своих прав; совет директоров; корпоративный секретарь; система вознаграждения членов советов директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников; система управления рисками и внутреннего аудита; раскрытие информации и информационная политика; существенные корпоративные действия.

Внедрение положений Кодекса в частных компаниях производится по решению их собственников, а в ряде компаний с госучастием государство, как собственник, инициировало изменение корпоративного управления в соответствии с документом.

С 1 сентября 2014 Правительство РФ постановило в директивном порядке внедрять рекомендации ККУ в

12 находящихся в госсобственности компаниях: ВТБ, «АЛРОСА», «Аэрофлот», РЖД, «Россети», «Русгидро», «Совкомфлот», «Транснефть», «Роснефть», «Газпром», «Ростелеком» и ФСК ЕЭС. Во всех включенных в перечень компаниях государство прямо или опосредованно контролирует более 50% голосов. К проекту по внедрению Кодекса корпоративного управления также присоединился Сбербанк России, контролирующим акционером которого является Центральный банк РФ.

Экспертный совет при Правительстве РФ и Рабочая группа по созданию МФЦ провели семинары для сотрудников и членов органов управления компаний по разъяснению положений Кодекса и процедурам их внедрения. Эксперты Рабочей группы по созданию МФЦ разработали типовые проекты изменений в устав и внутренние документы компаний, необходимые для внедрения Кодекса. Компании подготовили «дорожные карты» по внедрению рекомендаций Кодекса, которые регулярно обсуждаются с представителями Росимущества и членами Экспертного совета.

Информацию о ходе внедрения Кодекса планируется сделать публичной через годовые отчеты компаний.

Московская биржа в июне 2014 года приступила к осуществлению реформы листинга, включив в новые Правила листинга ряд требований к качеству корпоративного управления эмитентов в соответствии с Кодексом корпоративного управления. В частности, для включения акций в высший уровень листинга эмитенты обязаны иметь не менее 20% независимых директоров в составе совета, при этом их не может быть менее трех. Совет директоров эмитента обязан сформировать комитеты по аудиту, вознаграждениям и кадрам, состоящие преимущественно из независимых директоров.

40. Развитие регулирования механизмов возмещения убытков в корпоративных отношениях, ответственности членов органов управления хозяйственных обществ и иных участников корпоративных отношений

Постановлением Пленума ВАС РФ №62 от 30.07.2013 разъяснены вопросы привлечения к ответственности членов органов управления хозяйственных обществ. Постановлением Пленума ВАС были сформулированы разъяснения для судов, упростившие применение на практике и повысившие работоспособность норм об ответственности членов органов управления хозяйственных обществ.

41. Уточнение регулирования акционерных соглашений

Приняты изменения в Гражданский кодекс (Федеральный закон №99-ФЗ от 05.05.2014), направленные на регулирование корпоративных договоров (акционерных соглашений). Данные нормы создали почву для более активного применения инструмента акционерных соглашений на практике и признания их в судах. Дальнейшие изменения призваны расширить правовой инструментарий, доступный сторонам таких соглашений.

В рамках работы по приведению закона об АО в соответствие с ГК разработан законопроект «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части приведения в соответствие с новой редакцией главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации)». По состоянию на конец 2015 г. проводилась его доработка с учетом обсуждений в Правительстве РФ.

42. Совершенствование регулирования деятельности совета директоров акционерного общества

Изменения в Гражданский кодекс (Федеральный закон №99-ФЗ от 05.05.2014) предоставили членам СД не закрепленное ранее в законе и принципиально важное для их деятельности право доступа к документам и информации компании, а также право предъявлять иски в интересах компании.

Дальнейшие изменения призваны расширить их право на доступ к информации на подконтрольные компании юридические лица, а также расширить компетенцию СД на значимые сделки подконтрольных компании юридических лиц. С этой целью разработан законопроект «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части приведения в соответствие с новой редакцией главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации)». По состоянию на конец 2015 г. проводилась его доработка с учетом обсуждений в Правительстве РФ.

43. Комплексное регулирование процедур реорганизации и возникающих в связи с этим вопросов оценки

Федеральным законом от 05.05.2014 №99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» кодифицированы положения о смешанных формах реорганизации юридических лиц, в том числе смешанных по участвующим в реорганизации видам юридических лиц. Данным законом комплексно урегулированы правила о защите кредиторов и участников реорганизуемых юридических лиц, в том числе предусмотрены нормы о «повороте реорганизации» и восстановлении корпоративного контроля участников, чьи права были нарушены.

44. Регулирование электронных способов взаимодействия акционеров и акционерного общества

В законодательство введен (закон №218-ФЗ от 21.07.2014) и начал работать на практике механизм электронного голосования на общем собрании акционеров, в том числе не требующий использования доверенностей от акционеров. Дальнейшее развитие регулирования позволит сделать безбумажным участие практически во всех корпоративных событиях.

Федеральным законом №210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» от 29.06.2015 предусмотрена возможность осуществления всех корпоративных прав и реализации корпоративных процедур в российских акционерных обществах исключительно в электронной форме с использованием информационно-телекоммуникационных сетей.

45. Развитие регулирования системы внутреннего контроля акционерного общества

Осуществляется мониторинг практики применения рекомендаций раздела «Система управления рисками и внутреннего контроля» Кодекса корпоративного управления. В частности, Кодексом предусмотрена архитектура органов внутреннего контроля, включающая в себя независимых директоров, необходимость принятия соответствующих внутренних документов и регламентов общества, а также механизмы взаимодействия работников общества с органами внутреннего контроля.

46. Введение института собрания владельцев облигаций

Законами №210-ФЗ от 23.07.2013 и №379-ФЗ от 21.12.2013 созданы механизмы, направленные на защиту прав владельцев облигаций, в том числе посредством консолидации мнений владельцев облигаций, повышение кредитного доверия заемщиков, снижение рисков потенциальных дефолтов и неисполнения эмитентами своих обязательств перед владельцами облигаций.

Закон предусматривает введение общепризнанных механизмов, основанных на институте «представителя

владельцев облигаций», призванного обеспечить надлежащий контроль за исполнением эмитентом облигаций своих обязательств, и институте коллективного управления и контроля – «общего собрания владельцев облигаций», направленного на выработку владельцами облигаций единого решения по вопросам, связанным с исполнением обязательств по облигациям.

47. Развитие третейского правосудия

Федеральный закон №382-ФЗ «Об арбитраже (третейском разбирательстве) в Российской Федерации» от 29.12.2015 направлен на создание современного и эффективного механизма правового регулирования института арбитража (третейского разбирательства) с учетом мировой практики в области регулирования деятельности третейских судов и текущего состояния данного института в России.

Закон регламентирует два основных блока вопросов: 1) процедуру создания постоянно действующих арбитражных учреждений и осуществления ими деятельности, включая установление минимальных требований к их внутренним документам и внутренней организации; 2) процедуру третейского разбирательства, установление требований к третейским судьям (арбитрам), определение порядка вынесения, приведения в исполнение и отмены решения третейского суда.

Законом предусматривается, что постоянно действующие арбитражные учреждения могут создаваться только при некоммерческих организациях, получивших право на осуществление функций постоянно действующего арбитражного учреждения в соответствии с актом Правительства Российской Федерации. Такое право предоставляется на основе рекомендации Совета по совершенствованию третейского разбирательства, который создается при уполномоченном федеральном органе исполнительной власти и включает в себя представителей органов госвласти, общероссийских объединений предпринимателей, торгово-промышленных палат, представителей юридического, научного и предпринимательского сообщества и иных лиц. При этом Международному коммерческому арбитражному суду и Морской арбитражной комиссии при ТПП РФ такое право предоставляется в отсутствие акта Правительства РФ.

48. Создание института финансового омбудсмена

Законопроект «О финансовом уполномоченном по правам потребителей услуг финансовых организаций» (№517191-6) и сопутствующий ему законопроект №517203-6 внесены в Государственную Думу и приняты в первом чтении 01.07.2014. Законопроект предусматривает создание Службы финансовых уполномоченных по правам потребителей услуг финансовых организаций как инструмента досудебного разрешения незначительных по сумме споров (в отношении кредитных организаций – не более 500 тысяч рублей, в отношении страховых организаций – не более 100 тысяч рублей). Введение такого института позволило бы облегчить бремя работы для финансовых организаций, а также сэкономило бы издержки и время потребителя и надзорного органа.

49. Уточнение процедур, применяемых в отношении гражданина-должника

Мера направлена на законодательное закрепление возможности реструктуризации задолженности и восстановления платежеспособности должника – физического лица. Принят закон №476-ФЗ от 29.12.2014, регламентирующий реабилитационные процедуры в отношении гражданина-должника. Соответствующие положения вступили в силу с 01.07.2014.

50. Установление уголовной ответственности за фальсификацию отчетности кредитной организации в целях сокрытия существенной информации о фактическом финансовом состоянии кредитной организации

Мера реализована с принятием закона №218-ФЗ от 21.07.2014, предусматривающего нормы об установлении уголовной ответственности за внесение в бухгалтерские и иные учетные и отчетные документы финансовой организации заведомо неполных или ложных сведений.

51. Закрепление за Агентством по страхованию вкладов функций по финансовому оздоровлению банков

В соответствии с подходами «Группы 20» (G20) и разработанными на их основе рекомендациями Совета по финансовой стабильности по регулированию финансового оздоровления и санации финансовых институтов каждая страна, относящаяся к юрисдикции Совета по финансовой стабильности, должна иметь на постоянной основе эффективный режим урегулирования несостоятельности, функционирующий в координации с применяемыми системами и механизмами защиты вкладчиков. Федеральный закон №432-ФЗ от 22.12.2014 закрепляет за Агентством по страхованию вкладов функцию участия в санации банков на постоянной основе.

52. Установление обязанности кредитных организаций раскрывать неограниченному кругу лиц информацию о профессиональной квалификации и деловом опыте руководителей

Мера направлена на повышение рыночной дисциплины и в целом на развитие справедливой конкуренции и повышение качества предоставляемых банками услуг. Реализована с принятием закона №334-ФЗ от 04.11.2014 (поправки в закон «О банках и банковской деятельности»).



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И УПЛАТЫ НАЛОГОВ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

На момент принятия Дорожной карты МФЦ налоговое законодательство Российской Федерации содержало ряд положений, препятствовавших развитию финансового рынка и расширению круга инвесторов, желающих вложить свои средства в российский финансовый рынок. Наличие данных положений замедляло процесс формирования международного финансового центра.

Повестка преобразований в налоговой сфере в контексте создания международного финансового центра была сформирована на основе трех базовых принципов:

- Российская система налогообложения должна стать конкурентоспособной по сравнению с налоговыми системами стран, являющихся признанными международными финансовыми центрами, с точки зрения уровня налоговой нагрузки, понятности и стабильности законодательства, а также эффективности администрирования.

- Налоговая система не должна становиться препятствием для развития отдельных видов финансовых продуктов и институтов. В этой связи должны быть устранены неясности, неопределенности и пробелы в законодательстве, которые мешают развитию финансового рынка и формированию в России международного финансового центра.

- Стимулирование развития финансового рынка должно происходить без ущерба для макроэкономической стабильности и развития других секторов экономики страны. При этом предложения по совершенствованию налогового законодательства должны соответствовать основным направлениям государственной налоговой политики.

Основной массив мер, вошедших в Дорожную карту МФЦ, был реализован и оказал неоспоримо позитивное влияние на развитие национального финансового рынка. Среди наиболее значимых мер следует выделить:

- Меры по налоговому стимулированию частных инвесторов к долгосрочному инвестированию, в том числе освобождение от налогообложения доходов от реализации обращающихся ценных бумаг, при условии, что период их владения превышает три года, и введение института индивидуальных инвестиционных счетов.

- Освобождение широкого перечня финансовых услуг от НДС.

- Поправки в Налоговый кодекс РФ, прямо устанавливающие возможность и условия освобождения от налогообложения выплат по еврооблигациям.

- Принятие комплекса мер по совершенствованию системы налогообложения операций на финансовом рынке, объединенных в Федеральном законе №420-ФЗ от 28.12.2013.

Существенным событием в развитии налогового законодательства, влияющим на инвестиционный климат в целом стала деофшоризационная кампания, в рамках которой в налоговое законодательство были внесены такие концепции, как:

- Фактический получатель доходов

- Иностранная компания-резидент РФ для целей налогообложения

- Контролируемая иностранная компания (КИК)

Закон о внесении соответствующих поправок в НК РФ (№376-ФЗ от 24.11.2014) вступил в силу с 01.01.2015. В соответствии с данным законом, контролирующим лицом КИК признается российское физическое или юридическое лицо с долей участия в иностранной компании более 50% с 2015 года и более 25% с 2016 года. Также контролирующим лицом КИК признается лицо с долей участия в иностранной компании более 10%, если совокупная доля участия всех лиц, признаваемых российскими налоговыми резидентами, в такой иностранной компании составляет более 50%. В случае если условия в отношении доли владения не выполняются, но лицо осуществляет контроль над иностранной компанией, оно также признается контролирующим для такой иностранной компании. Лицо, признаваемое контролирующим, обязано задекларировать нераспределенную прибыль КИК, если она составила более 50 млн рублей в отношении 2015 года, более 30 млн рублей по 2016 году и более 10 млн рублей по 2017 году.

Кроме того, данным законом было введено положение относительно налогообложения косвенной продажи российских компаний с существенной долей недвижимого имущества.

Эксперты Рабочей группы по созданию МФЦ принимали активное участие в обсуждении законодательства о деофшоризации на стадии его разработки, и ряд их предложений нашел отражение в принятых поправках в НК РФ. В частности, предусмотрены специальные нормы в отношении непризнания контролируемых иностранными компаниями иностранных банков и страховых организаций, нормы в отношении структур коллективных инвестиций, компаний-эмитентов еврооблигаций и ряд других специальных положений для компаний финансового сектора. Работа по совершенствованию законодательства по деофшоризации будет продолжена, т.к. остается ряд нерешенных проблем, которые беспокоят финансовую индустрию.

В 2015 году вступил в силу Федеральный закон о добровольном декларировании физическими лицами активов и счетов (вкладов) в банках (№140-ФЗ от 08.06.2015), который направлен на создание правового механизма добровольного декларирования активов и счетов в банках, обеспечение правовых гарантий сохранности капитала и имущества физических лиц, защиту их имущественных интересов, в том числе за пределами Российской Федерации, снижение рисков, связанных с возможными ограничениями использования российских капиталов, которые находятся в иностранных государствах, а также с переходом Российской Федерации к автоматическому обмену налоговой информацией с иностранными государствами.

Ряд инициатив, включенных в «Дорожную карту» по созданию международного финансового центра, но нереализованных к настоящему моменту, включены в Основные направления налоговой политики на 2015-17 гг. Среди них – введение механизма признания доходов и расходов, распределяемых в мультинациональных холдингах, с учетом правил, разработанных Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), а также введение института предварительного налогового соглашения. Работа по данным направлениям является приоритетной для группы в среднесрочной перспективе. Кроме того, в конце 2015 года под эгидой ОЭСР сформулирован план по противодействию размыванию налогооблагаемой базы и выводу прибыли из-под налогообложения (Base Erosion and Profit Shifting). В этой связи одной из актуальных задач в дальнейшей работе представляется оценка требующихся поправок в налоговое законодательство РФ, в том числе затрагивающих финансовую индустрию.

53. Уточнение порядка налогообложения и выполнения функций налогового агента российскими организациями в отношении выплат по еврооблигациям по выпускам с 1 января 2014 г.

Действовавшая редакция НК РФ не предполагала освобождения от налога у источника при выплате дохода нерезиденту - юридическому лицу по еврооблигациям российских эмитентов, в т.ч. Российской Федерации и субъектов РФ, вследствие чего российские корпоративные еврооблигации выпускались через иностранные компании специального назначения (SPV). В письме Минфина России №03-08-134/1 от 30.12.2011 была изложена позиция о необходимости взимания налога на прибыль со средств, направляемых на купонные выплаты держателям еврооблигаций.

С принятием Федерального закона №97-ФЗ от 29.06.12 в НК РФ внесены поправки, прямо устанавливающие возможность и условия освобождения от налогообложения выплат по еврооблигациям, как в случае, когда эмитентом является российское лицо, так и в случае осуществления выпуска через иностранную компанию.

54. Совершенствование правил определения цен ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок, обращающихся на организованном рынке, применяемых для целей налогообложения. Уточнение порядка учета убытков по операциям с ценными бумагами и финансовыми инструментами срочных сделок для целей налогообложения

В течение длительного времени законодательство предписывало формирование отдельной налоговой базы каждой из следующих категорий инструментов: по обращающимся и необрачающимся ценным бумагам и необрачающимся финансовым инструментам срочных сделок (итого три отдельные базы помимо основной налоговой базы налогоплательщика, результаты по которым не могли быть сальдированы компаниями, которые не являлись профессиональными участниками рынка ценных бумаг/дилерами).

С принятием Федерального закона №420-ФЗ от 28.12.2013 число отдельных налоговых баз было сокращено, а убытки по операциям с обращающимися ценными бумагами и ФИСС стали учитываться в общей базе по налогу на прибыль. Убытки по необрачающимся ценным бумагам и ФИСС формируют отдельную налоговую базу для целей налога на прибыль.

Одновременно законом №420-ФЗ усовершенствован порядок применения правил определения цен реализации по ценным бумагам и ФИСС. Так, с 2016 года применение правил определения рыночных цен для целей налогового контроля по операциям с ценными бумагами и ФИСС будет осуществляться только в отношении сделок, признаваемых контролируруемыми в соответствии с правилами трансфертного ценообразования.

55. Разработка предложений по введению механизма признания расходов, распределяемых в холдингах

Российское налоговое законодательство не предусматривает порядок ценообразования в группе при выполнении внутригрупповых услуг. Необходимость дополнения НК РФ специальными положениями объясняется тем, что большинство крупных международных компаний, работающих в России, выстраивают работу со своими дочерними (операционными) компаниями на основе принципов, закрепленных в Руководстве ОЭСР. В свою очередь, отсутствие в российском налоговом законодательстве соответствующих институтов существенно осложняет работу международных компаний на российском рынке, а в ряде случаев приводит к судебным разбирательствам с налоговыми органами.

Предложения о внесении соответствующих изменений в НК РФ учтены в Основных направлениях налоговой политики на 2015–17 гг.

56. Совершенствование процедуры зачета НДС для профессиональных участников рынка ценных бумаг в части определения облагаемого и необлагаемого оборота

Мера предполагала устранение диспропорции в расчете облагаемых и необлагаемых операций в отношении зачета НДС для профессиональных участников рынка ценных бумаг. Данная мера реализована с принятием Федерального закона №420-ФЗ от 28.12.2013. У профучастников появилась возможность отнесения НДС, уплаченного при приобретении товаров, работ, услуг, на затраты по налогу на прибыль, а весь полученный НДС уплачивать в бюджет. Кроме того, профучастники могут учитывать в пропорции облагаемых и необлагаемых операций сумму доходов, а не выручку по ценным бумагам и срочным сделкам.

57. Подготовка проекта постановления Правительства Российской Федерации о перечне услуг, оказываемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, освобожденных от НДС согласно статье 3 Федерального закона от 28 июля 2012 г. №145-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

С целью создания равных условий конкуренции для российских и иностранных профессиональных участников рынка ценных бумаг был принят Федеральный закон №145-ФЗ от 28.07.2012, предусматривающий введение в НК РФ льготы по НДС для финансовых услуг. Такая льгота существует во многих странах, являющихся признанными финансовыми центрами, и ее отсутствие в РФ делало финансовые услуги российских юридических лиц на 18% дороже по сравнению с иностранными конкурентами.

Законом №145-ФЗ от НДС были освобождены услуги, оказываемые на рынке ценных бумаг, товарных и валютных рынках регистраторами, депозитариями, дилерами, брокерами и другими профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Помимо этого, закон установил возможность освобождения от НДС услуг, непосредственно связанных с указанными финансовыми услугами, отдельным нормативным актом.

Во исполнение изменений в НК РФ Постановлением Правительства РФ №761 от 31.08.2013 был утвержден перечень освобождаемых от НДС услуг, непосредственно связанных с освобожденными законом от НДС финансовыми услугами.

58. Подготовка предложений по совершенствованию правил учета расходов в виде процентов для целей налогообложения прибыли организаций

Традиционно налоговое законодательство РФ предусматривало необходимость нормирования процентных расходов для целей налога на прибыль, т.е. не все процентные выплаты признавались при налогообложении прибыли. С принятием Федерального закона №420-ФЗ от 28.12.2013 в НК РФ (ст. 269) внесены следующие изменения:

- для целей исчисления и уплаты налога на прибыль доходом (расходом) признается процент по долговому обязательству любого вида, исчисленный исходя из фактической ставки;
- банкам как налогоплательщикам для признания процентных доходов (расходов) требуется обосновать процентную ставку только по долговым обязательствам, являющимся контролируруемыми сделками с точки зрения правил трансфертного ценообразования, кроме долговых обязательств, ставка по которым находится в интервале, установленном Законом в разрезе отдельных видов валют, и сделок по межбанковскому кредитованию до 7 дней включительно, которые не считаются контролируруемыми.

Предприняты также меры, направленные на снижение эффекта от девальвации рубля во второй половине 2014 года. Стремительная девальвация национальной валюты привела к значительному увеличению соотношения долга к капиталу у компаний, получавших займы в иностранной валюте, что, в свою очередь, обусловило рост доли процентов по контролируемой задолженности, не учитываемых для целей налогообложения в соответствии с правилами недостаточной капитализации.

Внесение поправок в НК РФ (Федеральный закон №32-ФЗ от 08.03.2015) позволило налогоплательщикам уменьшить рублевую оценку задолженности, выраженную в иностранной валюте, при расчете соотношения задолженности и собственного капитала.

Предусмотрено предельное значение ставки процентов, подлежащих включению в состав расходов в декабре 2014 года по рублевым кредитам и займам, которое послужило дополнительной мерой, введенной в связи со значительным увеличением процентных ставок на рынках долговых обязательств.

Целью дальнейших изменений является совершенствование правил тонкой капитализации через поправки в Гражданский кодекс РФ. Соответствующие предложения учтены в Основных направлениях налоговой политики на 2015-17 гг.

59. Совершенствование порядка налогообложения участников рынка доверительного управления и коллективных инвестиций

Действовавшая редакция НК РФ запрещала учитывать убытки, полученные по договору доверительного управления, если по условиям договора выгодоприобретателем являлся учредитель управления. Невозможность признания убытков по договору доверительного управления существенно сокращала возможности диверсифицированного вложения средств в доверительное управление.

Мера частично реализована с принятием Федерального закона №420-ФЗ от 28.12.2013. Целью дальнейших действий являются изменения НК РФ по НДС и налогу на имущество.

60. Совершенствование порядка налогообложения сделок РЕПО

В целях совершенствования налогообложения сделок РЕПО требовалось осуществить гармонизацию налогового законодательства с гражданским (Законом «О рынке ценных бумаг») в части срока РЕПО и последствий при неисполнении или ненадлежащем исполнении сделки. Данная задача была реализована с принятием Федерального закона №420-ФЗ от 28.12.2013 (внесение изменений в НК РФ). В частности, регламентированы вопросы налогообложения при ненадлежащем исполнении второй части РЕПО и технического неисполнения РЕПО (в последнем случае дается 10 дней для того, чтобы завершить расчеты по сделке РЕПО).

Требуют дальнейшего совершенствования вопросы налогообложения клиринговых сертификатов участия, дивидендов с центральным контрагентом по РЕПО, а также займов ценными бумагами.

61. Подготовка предложений по совершенствованию налогового администрирования (включая упрощение документального оформления административных расходов), введение правил налогообложения, позволяющих учитывать результаты транзакции для целей налогообложения исходя из их экономической сущности, введение института предварительного налогового согласования

Возможность предварительного налогового согласования требует внесения изменений в НК РФ. В настоящее время у налогоплательщиков отсутствует возможность предварительного согласования конкретной сделки или группы сделок, совершаемых крупнейшими налогоплательщиками в целях последующего исключения применения иных мероприятий налогового контроля по ним.

Предложения по введению указанного института учтены в Основных направлениях налоговой политики на 2015–17 гг., а также в Плане мероприятий «Совершенствование налогового администрирования», утвержденном распоряжением Правительства РФ №162-р от 10.02.2014.

62. Подготовка предложений по совершенствованию налогового режима для страхователей и страховщиков долгосрочного страхования жизни, негосударственных пенсионных фондов, а также стимулирование долгосрочных инвестиционных вложений физических лиц

В отличие от секторов негосударственного пенсионного обеспечения и добровольного пенсионного страхования, взносы по договорам долгосрочного (свыше 5 лет) страхования жизни не уменьшали налоговую базу по НДФЛ. Федеральным законом №382-ФЗ от 29.11.2014 были внесены поправки в НК РФ, согласно которым с января 2015 года физические лица могут получать вычет по НДФЛ при наличии договора страхования жизни сроком от пяти лет (база для вычета ограничена 120 тыс. рублей).

В части стимулирования долгосрочных инвестиций физических лиц на рынке ценных бумаг введен институт индивидуальных инвестиционных счетов, предусматривающий получение налогового вычета по НДФЛ (см. п. 19 «Дорожной карты»).

63. Разработка предложений по выработке Российской Федерацией позиции по принятому Закону Соединенных Штатов Америки о налогообложении иностранных счетов (FATCA)

Целью мероприятия была адаптация российской финансовой индустрии к требованиям Закона США о налоговой отчетности об иностранных счетах (Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA), который обязывает банки и иные финансовые институты информировать Службу внутренних доходов США (IRS) об открытых у них счетах американских резидентов. Закон вступил в силу 1 июля 2014 г. Переговоры между Россией и США, направленные на подписание Межправительственного соглашения как механизма реализации FATCA, были прерваны весной 2014 г. по инициативе американской стороны. В этой связи российские финансовые институты, включая банки, должны в индивидуальном порядке руководствоваться общими положениями FATCA. Невыполнение требований FATCA может привести к удержанию 30% штрафного налога в отношении определенных видов доходов от источников в США.

В целях создания правовой базы для избежания российскими финансовыми институтами рисков, связанных с несоблюдением закона FATCA, принят Закон №173-ФЗ от 28.06.2014 об особенностях осуществления финансовых операций с иностранными гражданами и юридическими лицами, регламентирующий порядок передачи информации налоговым органам другого государства.

64. Уточнение порядка выполнения функций налогового агента при налогообложении дивидендов

В связи с внесением изменений в гражданское законодательство относительно «каскадных выплат» (Федеральный закон №282-ФЗ от 29.12.12) было необходимо привести действовавшее налоговое законодательство в соответствие с этими изменениями, в т.ч. с появлением новых форм учета прав по ценным бумагам на счете депо иностранного номинального держателя, счете депо иностранного уполномоченного держателя и (или) счете депо депозитарных программ. В частности, в силу отсутствия у эмитента информации о получателях дивидендов, он не мог бы осуществлять функции налогового агента и проводить удержание налога. Данная проблема была устранена с принятием Закона №306-ФЗ от 02.11.2013. В соответствии с положениями данного закона обязанность удерживать налог в отношении дивидендов, выплачиваемых по ценным бумагам, учитываемым на вышеперечисленных счетах, была возложена на депозитарию.

65. Совершенствование налогового режима в отношении выплат по ценным бумагам в связи с открытием в российских депозитариях счетов депо иностранным лицам

В связи с появлением новых форм учета прав на ценные бумаги на счете депо иностранного номинального держателя, счете депо иностранного уполномоченного держателя и (или) счете депо депозитарных программ (Федеральный закон №282-ФЗ от 29.12.12) возник вопрос об отсутствии у эмитента ценных бумаг информации о получателях дохода и, следовательно, о невозможности осуществления им функции налогового агента и удержания налога. Данная проблема была устранена с принятием Закона №306-ФЗ от 02.11.2013. В соответствии с положениями данного Закона обязанность удерживать налог в отношении доходов, выплачиваемых по ценным бумагам, учитываемым на вышеперечисленных счетах, была возложена на депозитарию.

Федеральным законом № 382-ФЗ от 29.11.2014 были внесены поправки в НК РФ, в соответствии с которыми была снижена ставка налога на дивиденды в случае непредоставления обобщенной информации о получателях дивидендов депозитарию с 30% до 15%.

66. Выравнивание уровня налоговой нагрузки на доходы физических лиц от осуществления ими различных видов инвестиций, в том числе в ценные бумаги и банковские депозиты

Целью изменений является стимулирование конкуренции между различными инструментами долгосрочного инвестирования путем устранения диспропорций в налоговых режимах для таких инструментов. В частности, с налоговой точки зрения инвестиции в ценные бумаги были менее привлекательны по сравнению с такими видами долгосрочных инвестиций, как вложения в банковские вклады или недвижимость, доходы от которых освобождались от налогообложения.

В части налогообложения инвестиций в ценные бумаги был принят Федеральный закон №420-ФЗ от 28.12.2013, в соответствии с которым в отношении ценных бумаг (паев), допущенных к организованным торгам и находящихся в собственности свыше 3 лет, предоставляется инвестиционный налоговый вычет в отношении финансового результата от продажи. Предельный размер вычета составляет 3 млн рублей за каждый год пребывания ценных бумаг (паев) в собственности.

В части инвестиций в долгосрочные инструменты страхования жизни в соответствии с Федеральным законом №382-ФЗ от 29.11.2014 введен социальный налоговый вычет по НДФЛ с суммы уплаченных налогоплательщиком страховых взносов по договорам добровольного страхования жизни. Договор должен быть заключен на срок не менее 5 лет в пользу налогоплательщика или его прямых родственников (см. п. 62).



ОБЩАЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ, ВКЛЮЧАЯ ПРОДВИЖЕНИЕ БРЕНДА РОССИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ УРОВНЕ И ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С СОСТАВИТЕЛЯМИ РЕЙТИНГОВ

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

Среди международных рейтингов, оценивающих позиции Москвы как международного финансового центра, ключевыми ориентирами в Дорожной карте МФЦ отмечены, в частности, ежегодно рассчитываемый Всемирным экономическим форумом в рамках «Отчета о глобальной конкурентоспособности» Индекс глобальной конкурентоспособности, ежегодно составляемый Всемирным банком рейтинг «Ведение бизнеса», а также Индекс глобальных финансовых центров, рассчитываемый дважды в год финансовой консалтинговой компанией Z/Yen.

За последние несколько лет российский финансовый рынок укрепил позиции в Индексе глобальной конкурентоспособности: 64-е место из 148 (2012-2013), 67-е из 144 (2013-2014), 53-е из 144 (2014-2015). По данным за 2015-2016 гг., Россия занимает 45-ю позицию среди 140 стран. В рейтинге «Ведение бизнеса» за 2013 г. Россия впервые вошла в первую сотню, заняв 92-ю позицию из 189, а в 2015 году опередила Китай, Бразилию и Индию, продвинувшись на 51-ю позицию. В соответствии с Индексом глобальных финансовых центров Z/Yen, в 2015 году Москва переместилась на 78-ю позицию из 84, в то время как по состоянию на март 2015 года она занимала 75-ю позицию из 82 городов.

Ключевой предпосылкой создания специальной маркетинговой структуры является сохраняющаяся низкая информированность иностранных участников финансового рынка, включая эмитентов, о развитии инфраструктуры и законодательных условий российского рынка. В частности, необходимость дополнения перечня инструментов развития российского МФЦ определением плана информационно-маркетинговой деятельности является одной из рекомендаций Консультативного совета по иностранным инвестициям (октябрь 2014 г.).

Анализ развития международных финансовых центров показал, что более половины из специализированных организаций сформировались как проекты, инициированные на государственном уровне, при этом имеют статус некоммерческих партнерств. Со временем многие из организаций, отвечающих за развитие международных финансовых центров, перешли на частичное или полное частное финансирование.

В рамках обострившегося информационного фона требуется создание четкой коммуникационной стратегии, которая позволит сократить разрыв в восприятии российских реалий между инвесторами, представленными на российском рынке и теми, кто такие возможности только рассматривает.

67. Создание организационной структуры для продвижения г. Москвы как международного финансового центра на зарубежных рынках, в том числе в части взаимодействия с составителями рейтингов

По итогам обсуждений на площадке Рабочей группы по созданию МФЦ сформировано понимание о том, что оптимальной организационной формой для организационной структуры по продвижению Москвы как международного финансового центра является некоммерческое партнерство с доминирующим участием рыночных структур. По итогам переговоров готовность участвовать в работе партнерства подтвердили более 10 организаций, включая ведущие российские финансовые институты и бизнес-объединения. Разработаны проект уставных документов указанной структуры, концепция ее работы и возможные модели взаимодействия с другими институтами, вовлеченными в процесс формирования международного финансового центра.



VII

РАЗВИТИЕ СОЦИАЛЬНОЙ И БИЗНЕС-ИНФРАСТРУКТУРЫ МОСКОВСКОЙ АГЛОМЕРАЦИИ С УЧЕТОМ НОВЫХ ТЕРРИТОРИЙ (ГОРОДСКАЯ СРЕДА И НЕФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ)

Дорожная карта “Создание международного финансового центра
и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации”

Вопросы комфортности городской среды и качества социальных услуг критически важны для становления любого финансового центра и постоянно находятся в фокусе внимания как федеральных властей, так и властей г. Москвы.

В период реализации Дорожной карты МФЦ на развитие Москвы оказывали, в частности, такие факторы, как интеграция территорий «новой Москвы», присоединенных к городу в 2012 году, и общая макроэкономическая ситуация. В частности, эти обстоятельства выступили ограничителями для бюджета города Москвы, который начиная с 2012 г. исполнялся с дефицитом. Темпы роста ВРП Москвы также замедлились (9% в 2013 г., 2% в 2014 г.).

Тем не менее, городские власти успешно реализовали целый ряд комплексных проектов, что оказало значительное влияние в целом на атмосферу мегаполиса.

Так, впервые удалось снизить масштабы транспортных проблем в центре города и на ключевых магистралях. Этому, в частности, способствовали введение в 2013 г. зон платной парковки в центре города и их последующее расширение; развитие системы паркингов; систематизация работы общественного транспорта. По итогам 2014 г. Москва перестала быть мировым лидером по загруженности дорог согласно рейтингу TomTom Traffic Index, пропустив вперед Стамбул, Мехико и Рио-де-Жанейро. По данным исследователей, загруженность дорог в Москве сократилась с 66% до 50%.

Меры по регулированию таксомоторных перевозок обеспечили перевод этого бизнеса в прозрачную зону. За год лицензированные такси перевозят в Москве 100 млн пассажиров.

Различные меры, в том числе связанные с развитием экологически чистого транспорта, обеспечили существенное улучшение экологической обстановки. За период 2010-15 гг. содержание оксида углерода в атмосфере сократилось на 30%, оксида азота на 20%, взвешенных частиц – на 10%. В целом, по оценкам специалистов, воздух в Москве стал чище на 20%.

Значительные изменения коснулись общественных пространств. В частности, была осуществлено комплексное благоустройство городских парков, организованы возможности отдыха для горожан разных возрастов и интересов. В результате московские парки получили признание как москвичей и туристов, так и международных экспертов. В летний сезон 2015 г. столичные парки посетили 17,6 млн человек (в 2010 г. – 5 млн человек). Центральный парк города – Парк Горького – в будни принимает до 40 тыс. посетителей и до 250 тыс. посетителей в выходные дни. В 2014 г. парк занял 6-е место в мире по количеству геотегов в социальной сети Instagram, обогнав Красную площадь и Лувр. В 2015 г. в парке открыт новый музей современного искусства мирового уровня – «Гараж».

Туристический гид Lonely Planet присудил Парку Горького статус Top Choice в категории Top Things to do in Moscow.

Такие общественные пространства, как Московский метрополитен и городские парки, оснащены бесплатным Wi-Fi.

Москва обладает развитой офисной инфраструктурой. В 2011-15 гг. было введено в строй 3,1 млн кв. м офисной недвижимости. В этой сфере реализуются масштабные инвестиционные проекты. Так, в 2015 г. Градостроительно-земельная комиссия Москвы одобрила проект планировки территории Рублево-Архангельское, расположенной в западной части города за МКАД. Проект предусматривает строительство нового городского района (общая площадь деловой и жилой застройки – 4,1 млн кв. м) со значительным элементом бизнес-инфраструктуры. В результате реализации проекта будет создано 76,3 тысячи рабочих мест. Инвестор проекта – Сбербанк России.

Развитая транспортная система, хорошая экология, наличие качественных офисов – преимущества, доступные неограниченному кругу пользователей. Вместе с тем, для формирования международного финансового центра есть и специфические задачи, связанные с потребностями иностранных специалистов. К таким задачам, в частности, относятся вопросы визового и миграционного контроля, наличие соответствующих мировым стандартам социальных услуг.

Комплексный характер имеет задача обеспечения мультязычных сервисов – в сфере транспорта и городской навигации, образовательных и медицинских услуг, медиа. Эти задачи решаются как в рамках Дорожной карты МФЦ, так и в рамках собственных программ Правительства Москвы.

Вопросы упрощенного режима получения разрешений на работу в РФ для высококвалифицированных иностранных специалистов были законодательно решены в 2010 году.

68. Развитие транспортной сети

Модернизация маршрутной сети общественного транспорта. Разработана и внедряется новая маршрутная сеть наземного городского пассажирского транспорта. Модернизация сети предусматривает сокращение маршрутов с 1343 до 1005, в том числе за счет устранения дублирования маршрутов коммерческих перевозчиков и ГУП «Мосгортранс», а также увеличение вместимости используемого подвижного состава с максимально возможным отказом от автобусов малой вместимости.

Развитие экологически чистого транспорта. В сотрудничестве с ПАО «Российские сети» и ПАО «Мосэнерго» Правительством Москвы организованы работы по созданию сети зарядных станций для электромобилей на объектах парковочного пространства ГКУ «АМПП». В 2015 году запланирован ввод в эксплуатацию 250 зарядных станций.

В сотрудничестве с ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» и ПАО «Газпром» проводится работа по

расширению использования природного газа в качестве моторного топлива: создается сеть многотопливных автозаправочных комплексов и расширяется парк автомобильной техники, использующей в качестве моторного топлива природный газ.

Кроме того, для нужд ГУП «Мосгортранс» с 2012 г. осуществляется поставка автобусов экологического класса не ниже Евро-5 (закуплено 1380 автобусов).

Различные инвестиционные проекты. Осуществляется ряд инвестиционных проектов, направленных на модернизацию подвижного состава и реконструкцию дорожной сети города, в том числе: проект обновления подвижного состава метрополитена с последующим техническим обслуживанием новых вагонов в течение всего срока их эксплуатации на условиях контракта жизненного цикла; проект запуска пассажирского движения на Малом кольце Московской железной дороги; проект строительства Северного дублера Кутузовского проспекта; проект строительства транспортно-пересадочных узлов для комфортных и быстрых пересадок между видами транспорта (метрополитеном, железнодорожным и автомобильным); проект строительства платных автомобильных путепроводов (мостов) через железные дороги.

69. Увеличение количества пешеходных зон в черте города

В 2013 году были обустроены более 30 км пешеходных зон в центре города, а также 26,5 км пешеходных зон районного значения в 9 административных округах.

В 2014 году организовано: открытие пешеходных зон на улицах Маросейка и Покровка (1,87 км), Пятницкая (1,83 км), Забелина (0,2 км); обустройство 27 пешеходных зон районного значения; благоустройство пешеходных переходов.

Разработаны и внедряются схемы развития пешеходной доступности и велотранспортной инфраструктуры города Москвы на период до 2020 года.

В 2015 г. проведены работы по созданию пешеходных зон в границах переулков: Средний Овчинниковский, Черниговский, 3-й Обыденский.

Проводится мониторинг использования организованных общественных пространств, на основании которого будет приниматься решение о дальнейшей реализации проекта.

70. Обеспечение системы мультязычной навигации в центральной части города и районах расположения культурных и образовательных объектов, а также в общественном транспорте

Осуществляются работы в области разработки и внедрения системы мультязычной транспортной навигации с учетом интересов как пешеходов, так и пассажиров общественного транспорта.

Реализован пилотный проект системы мультязычной навигации на шести станциях Московского метрополитена. Доработку системы планируется завершить в конце 2016 года.

В рамках Единой системы транспортной навигации внедряется пешеходная навигация: объекты транспортной инфраструктуры открытого типа и улицы города оснащаются информационными стелами, предоставляющими необходимые сведения на всем пути следования пешеходов.

Для обеспечения жителей и гостей города информацией о местонахождении социально значимых объектах, органов власти и госучреждений, обеспечивающих предоставление государственных услуг, объектов культурного и исторического наследия и т.п. устанавливаются городские указатели на русском и английском языках (до 2018 года запланирована установка около 10 тыс. подобных указателей).

В крупнейших гостиницах туристского класса установлено 22 электронных туристских информационных центра на базе тачскрин-дисплеев. Открыты туристские информационные центры: в здании филиала Исторического музея на Красной площади, на Белорусском, Ленинградском, Павелецком, Киевском, Курском и Казанском железнодорожных вокзалах и в аэропортах Внуково и Шереметьево.

71. Создание условий для увеличения количества медицинских учреждений, имеющих возможность оказывать медицинские услуги иностранцам

В Москве работает клиника, аккредитованная в соответствии с международным стандартом (JCI), предоставляющая высококвалифицированные медицинские услуги.

Кроме того, по состоянию на 2015 г. заключены 5 контрактов с ведущими мировыми страховыми компаниями на предоставление медицинских услуг в столичных клиниках. К 2016 году данное значение планируется увеличить до 10 контрактов.

Вместе с тем, по информации Минздрава России, адаптация российских стандартов медицинской помощи к международным программам аккредитации, в частности, с перечнем требований JCI (Joint Commission International – международная некоммерческая организация, осуществляющая аккредитацию медицинских организаций), невозможна, учитывая их несопоставимость. Так, система оценивания JCI включает основные и общие стандарты, а также 1032 дополнительных показателя, например: организация процессов самосовершенствования: как учреждение работает со своими ошибками, общие и медицинские этические стандарты, действующие в данном учреждении, качество и профессионализм клинического персонала, включая уровень образования и профессиональной подготовки, организация документооборота и т.п.

В то же время, стандарты медицинской помощи, утвержденные Минздравом России, предназначены для планирования ресурсного обеспечения отрасли и включают в себя усредненные показатели частоты предоставления и кратности применения медицинских услуг, зарегистрированных на территории Российской

Федерации лекарственных препаратов, медицинских изделий, имплантируемых в организм человека, компонентов крови, видов лечебного питания, иного исхода из особенностей заболевания (состояния).

72. Упрощение процедуры получения рабочих виз для иностранных специалистов в сфере экономики, науки, образования, здравоохранения и культуры

Существующая практика выдачи рабочих виз иностранцам допускает оформление визы в день обращения заявителя или на следующий день при условии наличия оригинала приглашения, оформленного территориальным органом ФМС России.

Кроме того, в 2010 году были законодательно решены вопросы упрощенного режима получения разрешений на работу в РФ для высококвалифицированных иностранных специалистов. Федеральный закон №86-ФЗ от 19.05.2010 установил, что срок выдачи приглашения на въезд в Россию и разрешения на работу для таких специалистов (с уровнем заработной платы 2 млн рублей и более в год) составляет 14 дней. При этом от соискателя (работодателя) требуется минимальный набор документов в поддержку заявки, а разрешение на работу выдается на срок до 3 лет и может продлеваться неограниченное число раз. По желанию специалиста ему и его семье может быть оформлен вид на жительство на период действия контракта.

73. Развитие программ обучения русскому языку как иностранному для иностранных специалистов финансовой сферы

Рабочая группа экспертов Минобрнауки России разработала проект дополнительной профессиональной программы повышения квалификации «Русский язык как иностранный (для иностранных специалистов финансовой сферы)». Проект Программы одобрен Минобрнауки России. Соответствующая информация направлена в заинтересованные федеральные органы исполнительной власти.

74. Повышение инвестиционной привлекательности сферы здравоохранения

Правительство Москвы использует различные инструменты в целях повышения инвестиционной привлекательности сферы здравоохранения.

Концессии. В 2013 г. было подписано концессионное соглашение сроком на 49 лет между Правительством Москвы и ЗАО «Юропиан Медикал Сентер», предусматривающее реконструкцию и дальнейшую эксплуатацию Городской клинической больницы №63. По условиям соглашения общая сумма планируемых частных инвестиционных вложений составит 4,37 млрд рублей. Концессионером произведена концессионная плата в размере 1 млрд рублей.

Льготная арендная ставка. С 2013 года реализуется проект «Доктор рядом», цель которого – создание сети негосударственных медицинских организаций – офисов врачей общей практики, расположенных в шаговой доступности в районах с высокой плотностью проживания населения. В рамках реализации проекта планируется передать инвесторам в аренду 100 нежилых помещений. Для участников реализации проекта «Доктор рядом» предусмотрено применение ставки арендной платы в размере 1 рубль за квадратный метр площади нежилого помещения в год при условии оказания ими медицинских услуг по перечню и в объеме, определенном Правительством Москвы. На основании полученного опыта готовятся изменения в условия программы «Доктор рядом», в части увеличения перечня медицинских услуг (косметология, стоматология, наркология, пластическая хирургия, венерология и андрология), оказание которых возможно на части арендуемого помещения участником проекта. Предполагается, что изменения позволят привлечь новых участников проекта «Доктор рядом», а также повысят уровень доступности и качества медицинских услуг.

75. Создание мультязычного информационного портала об образовании в г. Москве

Разработку и запуск специализированного мультязычного портала планируется осуществить на перспективной платформе сайтов Правительства Москвы (mos.ru). Разработка платформы запланирована на 2016-2018 гг.

В то же время, в образовательных организациях города Москвы представлены следующие международные стандартизированные программы:

- международный бакалавриат – 11 учреждений;
- DSD (Deutsches Sprachdiplom) – 8 учреждений;
- испанский бакалавриат (Билингвальная секция) – 4 учреждения;
- двуязычное (Билингвальное) русско-французское отделение – 7 учреждений;
- A-level – 1 учреждение;
- российско-итальянская старшая школа – 1 учреждение;
- российско-норвежская старшая школа – 1 учреждение;
- скандинавский центр образования и культуры – 4 учреждения.

Правительством Москвы разработан проект «Москва: международные школы качества», предусматривающий расширение сети образовательных организаций (государственных школ), реализующих программы международного бакалавриата. Обучение ведется на одном из трех рабочих языков: английском, французском или испанском (допускается преподавание русского языка и литературы на русском языке).



ПРОЕКТ ФОРМИРОВАНИЯ МФЦ: СОБЫТИЯ И ЛИЦА

16.03.2012 - 17.03.2012
Стратегическая сессия
«Москва – международный
финансовый центр»



29.01.2013
Совещание у Председателя
Правительства по
вопросу размещения
инфраструктуры МФЦ



30.04.2013
Церемония начала торгов
первым в России ETF



28.05.2013
Заседание Российско-
Британской рабочей группы
по созданию МФЦ



17.10.2013
Стратегическая сессия
«Ориентиры политики
в области развития
финансового рынка»



28.11.2013
Совещание у Председателя
Правительства о создании
международного
финансового центра в РФ



28.10.2013
Объявление итогов
IPO АК АЛРОСА
на Московской бирже





22.09.2015
Семинар по корпоративному
управлению для
институциональных
инвесторов



12.12.2015
Заседание Российско-
Британской рабочей группы
по созданию МФЦ



16.12.2015
Встреча участников
рынка и представителей
Банка России по вопросам
реализации мер
по развитию
финансового рынка





Подготовлено Аналитическим центром "Форум"
Фото предоставлены пресс-службами Правительства РФ,
Банка России, Московской биржи, Внешэкономбанка,
Международного инвестиционного банка, НАУФОР
Отпечатано в типографии Московской биржи

