



**Анатолий Гавриленко**  
Президент Российского Биржевого Союза

## ИТОГИ ГОДА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Год назад в журнале «Депозитариум» были напечатаны размышления автора по вопросам ответственности российского профессионального сообщества в условиях мирового финансового кризиса. В этой статье хотелось бы выделить и проанализировать наиболее важные для финансового сообщества события, которыми был богат прошедший 2009 г.

В рамках деятельности по разработке законодательных и нормативных актов были подготовлены и направлены на рассмотрение в соответствующие ведомства несколько важных для фондового рынка законопроектов. Был принят необходимый для нашего рынка Федеральный закон «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части совершенствования правового регулирования налогообложения финансовых инструментов срочных сделок), в котором определены долгожданные правила сальдирования финансовых результатов по каждой из налоговых баз по операциям с производными финансовыми инструментами и ценными бумагами. Считаю своим долгом поблагодарить Владимира Миловидова, который всегда открыт для диалога и благодаря личному активному участию которого был принят этот закон.

Одним из главных событий года стало обращение Президента России к гражда-

нам России в статье «Россия, вперед!» с приглашением к участию в дискуссии на тему настоящего и будущего нашей страны. Президент подчеркнул, что оценки, замечания и предложения будут учтены при подготовке Послания Президента России Федеральному Собранию. Откликаясь на обращение Президента, участниками фондового рынка впервые в нашей практике были подготовлены предложения, основными из которых стали следующие:

- необходимость принятия радикальных шагов по созданию системы управления ликвидностью рынка капитала как небанковской части финансового рынка, включая создание законодательных предпосылок для развития всех видов финансовых инструментов, в том числе производных, инвестиционных и пенсионных счетов и схем, ипотечных ценных бумаг;
- определение единого государственного органа для регистрации выпусков любых эмиссионных ценных бумаг (принцип «одного окна»);

- преодоление всех законодательных ограничений для обращения иностранных бумаг на отечественном рынке; превращение клиринга взаиморасчетов при совершении сделок с финансовыми инструментами в естественную и легко доступную участникам торговли опцию;

- создание в среднесрочной перспективе мегарегулятора финансового рынка, что позволило бы преодолеть ограничения, накладываемые на его развитие ведомственным подходом к регулированию;

- совершенствование законодательства о рынке ценных бумаг и акционерных обществах в части обеспечения лучшей защиты прав собственности на финансовые инструменты;

- стимулирование применения страхования ответственности и электронного документооборота в деятельности участников рынка, осуществляющих учет прав собственности инвесторов на финансовые инструменты;

- создание взаимосвязанных распределенных информационных систем поддержки

прав собственности на ценные бумаги и иные финансовые инструменты; формирование в России единого биржевого пространства для стран СНГ (получение гражданами СНГ преференций для работы на российском организованном биржевом рынке);

- создание системы стимулов для привлечения на фондовый рынок долгосрочных инвесторов (пенсионные фонды, страховые резервы и др.);

- расширение компетенции биржевых советов как органов саморегулирования биржевой деятельности, не контролируемых акционерами и менеджментом бирж и формируемых главным образом из независимых от акционеров биржи участников торговли, инвесторов и эмитентов. Биржевые советы должны иметь право решающего голоса по вопросам утверждения правил листинга и торговли бирж;

- построение в России системы финансирования проектов и программ финансового просвещения населения, которые должны привести к существенному увеличению числа инвесторов на российском фондовом рынке;

- разработка в Российской Федерации концепции развития национальной биржевого товарного рынка; подготовка и ввод в действие системы приоритетов для национальных инвесторов (в том числе проведение роад-шоу российских эмитентов преимущественно на территории России для российских инвесторов);

- развитие финансового рынка в России с учетом ее интернациональности, многоконфессиональности и т. д. В рамках подготовки предложений хотелось бы отметить большую аналитическую работу, проделанную саморегулируемыми организациями.

К сожалению, наши предложения не попали в текст послания Президента России, но участники фондового рынка не теряют надежду и продолжают активно участвовать в переговорном процессе, пытаются убедить в важности своих предложений государственных мужей.

За 2009 г. произошли положительные изменения на ведущих российских биржах. Так, на бирже РТС начал работать новый рынок — *RTS Standard*. Надо отдать должное руководству биржи, создавшему выгодные условия для компаний, пришедших работать на этот рынок. Биржей ММВБ совместно с корпорацией РОСНАНО была создана биржевая площадка для высокотехнологичных компаний «Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)». Недавно состоялось открытие этой площадки и первое публичное размещение акций ОАО «Институт стволовых клеток человека (ИСКЧ)». Рост стоимости акций превзошел все ожидания аналитиков: за 3 дня после размещения цена акции ИСКЧ возросла на 115,7%, а дневной оборот по этим бумагам достиг 540 млн руб.

Ни для кого не является секретом тот факт, что уровень финансовой грамотности населения России, особенно в регионах, оставляет желать лучшего. ФСФР России и участники рынка принимают активное участие в проектах, посвященных финансовому просвещению населения. Например, при ФСФР России была создана Экспертная группа по финансовому просвещению, в рамках которой проводятся регулярные заседания участников группы с целью обсуждения необходимых мер для повышения уровня финансовой грамотности населения. Достигнута договоренность об участии экспертов в таких мероприятиях как: разработка программ повышения квалификации педагогических работников по основам финансовой грамотности; реализация Концепции Национальной программы повышения уровня финансовой грамотности населения России; разработка и внедрение в образовательную практику курса по основам финансовой грамотности для обучающихся общеобразовательных учреждений и требований к образовательным программам повышения финансовой грамотности; измерение уровня финансовой грамотности и разработка оценки эффективности программ повышения финансовой грамотности населения. Для финансирования задач повышения финансовой грамотности населения на заседаниях группы рассматривается проект создания фонда целевого капитала (эндаумент-фонда).

В уходящем году было создано Некоммерческое партнерство «Сообщество профессионалов финансового рынка «САПФИР» — организация, объединяющая физических лиц, осуществляющих профессиональную деятельность на финансовом рынке. Одними из основных направлений деятельности Партнерства являются: содействие развитию финансового рынка России; поддержание на высоком уровне духа деловой и профессиональной этики; содействие членам Партнерства в создании условий для их активной профессиональной и общественной деятельности; привлечение широкой финансовой общественности к участию в гуманитарных, правовых и других проектах Партнерства; деятельность, направленная на развитие всестороннего сотрудничества в финансовой среде; работа с молодежью; социальная защита специалистов финансового рынка. Социальную защиту считаю главным направлением деятельности САПФИРа. Страхование, правовая защита, пенсия — решение этих задач позволит нашим специалистам спокойно жить и работать на рынке. В рамках задачи профессионального развития специалистов финансового рынка был проведен круглый стол на тему «Сбережение человеческого капитала финансового рынка в период кризиса», в котором приняли участие временно не работающие спе-

циалисты финансового рынка, представители компаний — профучастников и члены Партнерства. Обсуждались вопросы оказания социальной поддержки финансистам, потерявшим работу, были озвучены интересные идеи по повышению профессионализма специалистов и сохранению кадров.

К сожалению, до сих пор не решена проблема с рынком «Форекс». Этот сектор, находящийся вне регулирования, во многом вводит людей в заблуждение. Главная проблема состоит в том, что подавляющая часть населения, не являясь финансово грамотной, ошибочно считает «Форекс» реальной биржей. Реагируя на многообещающую рекламу, откликаясь на заманчивые предложения о предоставлении кредитного плеча до 1 к 500, люди приходят на «Форекс» и, конечно, проигрывают деньги. Зарабатывают там исключительно компании, которые обслуживают игроков. Таким образом, у многих потерявших деньги граждан складывается отрицательное отношение к бирже вообще. К сожалению, в регионах практически не развит биржевой рынок, зато очень популярен «Форекс». За последние пять лет он превратился в этакую напасть для развитого инвестиционного сообщества. Насколько мне известно, руководителей многих форексных компаний также не устраивает ситуация, когда бизнес находится вне регулирования. Поэтому Российский Биржевой Союз ведет с ними переговоры и собирается выходить на регулятора с предложениями. Одно из них — наделять ассоциацию участников этого рынка какими-то функциями саморегулирования.

В целом, на фондовом рынке в течение года было проведено много интересных мероприятий: большое количество семинаров, круглых столов и конференций с целью обсуждения ситуаций, возникающих на рынке, обмена мнениями, опытом и обеспечения конструктивного диалога участников фондового рынка и представителей государства.

В рамках привлечения молодежи на российский фондовый рынок при поддержке бирж, общественных организаций и компаний-профучастников было проведено большое количество конкурсов, в том числе: Кубок ММВБ по трейдингу на срочном рынке, ежегодный конкурс РТС «Лучший частный инвестор», IX Открытый студенческий конкурс трейдеров и III Конкурс на лучшее авторское исследование. В конкурсах участвовало около двадцати двух тысяч человек из России и стран дальнего зарубежья.

По моему мнению, 2009 г. в целом для профессионального сообщества прошел успешно. Надеюсь, что энтузиазм по развитию нашего рынка не иссякнет и в текущем году. ■

