



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ АССОЦИАЦИЯ»

Годовой отчет

2016

СОДЕРЖАНИЕ:

Приветствия:

- Вступительное слово Президента СРО НФА 4
- Приветствие Сопредседателей СД СРО НФА 8

I. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ СРО НФА В 2016 – 2017 Г.Г. 14

II. ИСПОЛНИТЕЛЬНАЯ ДИРЕКЦИЯ СРО НФА 18

III. СТРУКТУРА АССОЦИАЦИИ 20

IV. ЧЛЕНЫ СРО НФА – КОРПОРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 22

- 4.1. Элита российского финансового рынка – организации, входящие в состав НФА 22
 - 4.1.1. Члены СРО НФА
 - 4.1.2. Крупнейшие российские кредитные организации – члены ассоциации
 - 4.1.3. Динамика роста и распределение по капиталу членов СРО НФА
 - 4.1.4. Реестр членов СРО НФА

V. РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ПРОФДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

- 5.1. Лицензирование 28
- 5.2. Разработка стандартов профессиональной деятельности: 28
 - стандарт осуществления брокерской деятельности,
 - стандарт по доверительному управлению,
 - стандарт осуществления депозитарной деятельности,
 - управление рисками регистраторской деятельности,
 - стандарт спецдепозитарной деятельности.
- 5.3. Оптимизация регулятивной нагрузки на финансовом рынке 36
- 5.4. Разработка методических рекомендаций по бухгалтерскому учету 37
- 5.5. Разработка методических рекомендаций по налогообложению 39
- 5.6. Обязательная аттестация специалистов финансового рынка 42

VI. МОНИТОРИНГ, НАДЗОР, ОТЧЕТНОСТЬ

- 6.1. Прием отчетности, методическое обеспечение подготовки отчетности 43
- 6.2. Проект Банка России по переводу некредитных финансовых организаций на единый План счетов и отраслевые стандарты бухгалтерской отчетности (ЕПС и ОСБУ) 43
- 6.3. Мониторинг и контроль деятельности участников 44
- 6.4. Дисциплинарный комитет НФА 45

VII. РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЕКТОВ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА

7.1	Финансовые индикаторы	46
7.2	Российский Совет РЕПО. Мониторинг рынка РЕПО	47
7.3	Совет казначеев НФА	49
7.4	Развитие рынка ПФИ	51
7.5	Стандарты первичного долгового рынка	52
7.6	Ценообразование на финансовом рынке	53
	• Фиксинг СРО НФА (MIRP),	
	• Разработка ценовых методик.	

VIII. СОЗДАНИЕ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:

8.1	Развитие концессионных проектов	54
8.2	Развитие рынка ипотечных активов	56
8.3	Рефинансирование военной ипотеки	57
8.4	Развитие рынка ИСУ	58
8.5	Секьюритизация	58

IX. КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ СРО НФА В 2016 ГОДУ

XII Международный РЕПО-ФОРУМ «Финансовый рынок 2017 – смена перспектив»	67
V Форум финансовой стабильности	70
XI Международная Конференция «Российский рынок деривативов: способны ли ПФИ застраховать российскую экономику»	73

X. SUMMARY

76



Вступительное слово Президента СРО НФА

К Отчетному Докладу президента СРО НФА
по деятельности СРО НФА в 2016 году

Константин Алексеевич Волков

Уважаемые коллеги, партнеры и друзья!

Прошедший 2016 год (21-й год работы Национальной финансовой ассоциации) был, как и ряд предыдущих, для российского финансового рынка достаточно сложным. Сохранялись непростые внешние условия (санкции в части финансового рынка сохранялись), продолжался спад экономики, регулятор (в соответствии с международным трендом) в целом ужесточал условия регулирования, вводил более строгий контроль и надзор, в результате чего число кредитных и некредитных организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг ощутимо сокращалось.

Непосредственно в части саморегулирования НФА пришлось справляться с вызовами, связанными со вступлением в силу ФЗ 223 о СРО на финансовых рынках - в части трансформации членства и принятия новых участников, создания официального Реестра информации о них, подготовки стандартов нового уровня – и Базовых, и внутренних, перехода к новым принципам и процедурам контроля и т.д.

Наконец, в 2016 году СРО НФА стала Национальной финансовой ассоциацией, приведя свое название в более точное соответствие с курируемыми ею сферами. И в новых условиях не затеряться среди других профобъединений, сохранить репутацию, эффективность работы и членский состав - было первоочередной задачей. СРО НФА, как и ее участники, со всеми вызовами прошедшего года в целом справилась.

Интегральный показатель успешности любого объединения – число членов организации выросло и достигло почти 300 участников. В росте ассоциации свою роль сыграла и вступившая в силу обязательность членства, однако при множественности СРО у профучастников был выбор - в какую СРО вступать. При этом, несмотря на приток в ассоциацию некредитных финансовых организаций (НФО), НФА сохранила ориентированность на банки, осуществляющие профдеятельность на финансовом рынке (около 83%), одновременно расширяя и накапливая спектр специализированных стандартов, контрольных процедур и услуг для иных категорий участников рынка, входящих в ассоциацию.

СРО НФА активно отработывала новые инициативы мегарегулятора, среди которых и очень масштабные, определяющие новое качество российского финансового рынка на долгие годы вперед - такие, как категоризация и профили рисков клиентов профучастников, стратегия развития брокерской деятельности, передача сделок с ПФИ на централизованный клиринг и их маржирование, пропорциональное регулирование и др.

Работа по отдельным видам профдеятельности в НФА продолжалась как через активно работающие, так и только формируемые специализированные Советы – по брокерско-дилерской деятельности и ДУ, по депозитарной, регистраторской и спецдепозитарной деятельности. Кроме решения текущих, наиболее важных для этих профучастников проблем в части законодательно-нормативной базы и регулирования, важной частью работы Советов было уточнение их целевых задач, перечня проводимых операций (с проработкой возможных перспективных направлений их развития), расширение клиентской базы.

НФА в марте 2016 года получила аккредитацию Банка России в качестве СРО по указанным пяти видам профдеятельности, а также в течение всего года вела подготовительную работу к аккредитации по новому для себя виду - спецдепозитариям, которая успешно завершилась в начале 2017-го.

СРО НФА активно включилась в разработку Базовых стандартов (которые в текущем году предстоит утвердить регулятору), внося свой вклад в работу объединенных с другими СРО рабочих групп, а также, как разработчик, подготовила и направила в Банк России проект Базового стандарта по корпоративному управлению.

Кроме того, в течение года, в соответствии с новыми требованиями законодательства, активно проводилось обновление внутренней документационной базы НФА (стандарты, примерные условия и методики). Были

разработаны и принципиально новые внутренние стандарты – по спецдепозитарной деятельности, по рискам в деятельности регистраторов, по контрольным процедурам. В текущем году аналогичные стандарты планируется подготовить и для других категорий профучастников.

По направлению контроля было также сделано немало - подготовлена документационная база, обновлен состав и начата работа Дисциплинарного комитета (руководитель – В.А.Гусаков), активизирована работа Службы контроля (из расчета ежегодных проверок не менее 50 участников), в т.ч. на базе обновленных стандартов и правил, началась разработка совместных с ДРЦБиТР новых форм контроля и надзора (дистанционный, поведенческий, пропорциональный, на основе самооценки).

НФА в течение года выполняла и традиционные функции СРО - участвовала в лицензировании, методически помогала своим членам по вопросам отчетности, готовила обновления во внутренние документы профучастников, проводила проверки.

Для некредитных организаций НФА вела работу по переходу на ЕПС и ОСБУ, включая совместную с Банком России разработку нормативной базы, методологии и программного обеспечения (выбор и заказ программных продуктов у компаний-вендоров).

НФА продолжала работу в качестве аттестующей организации, обучающей и принимающей экзамены по допуску на рынок (за год аттестовано более 600 человек). Ассоциацией вместе с представителями Финансовой Академии (руководитель профильной кафедры Б.Б.Рубцов, ответственный по профдеятельности – Н.Е.Анненская) были обновлены экзаменационные билеты по курируемым НФА направлениям (в первую очередь, по организаторам торговли).

НФА традиционно вела с Банком России, Московской Биржей и профсообществом все основные проекты по развитию рынка, в т.ч. по выпуску краткосрочных серийных биржевых облигаций, развитию операций с КСУ, инфраструктурных проектов и концессионных ценных бумаг и др.

Традиционно активно работали Комитеты СРО НФА по бухгалтерскому учету и налогообложению, прорабатывая актуальные для рынка вопросы (информация об итогах размещена на сайте ассоциации).

НФА продолжала вести проекты по развитию отрасли финансовых индикаторов и рынка ПФИ. Успехом стало получение от Банка России в начале 2017 года - по итогам проведенной в течение года Экспертным советом НФА по индикаторам и ставкам работы (руководитель - С. Щепилов, Райффайзенбанк) - аккредитации индикатора Мосспрайм и СРО НФА в качестве его Администратора.

Отметим и успехи во внутрикорпоративной деятельности. С профицитом сформирован бюджет ассоциации (с перспективой дальнейшего роста), в конце года серьезно укреплен персональный состав исполнительной дирекции, Советом директоров намечены новые стратегические цели и поставлены серьезные задачи, которые должны вывести НФА на качественно новый уровень. При этом сохраняются и укрепляются те принципы корпоративной культуры, на которых всегда строилась деятельность НФА и ее отношения со своими участниками и партнерами - конструктивности, ответственности, добросовестности.

Убежден, что СРО НФА будет делать все возможное, чтобы работа ассоциации была все успешнее и результативнее - во взаимодействии с регулятором, для своих участников и всего российского финансового рынка в целом.

С уважением, Константин Волков



Олег Юрьевич Горлинский

Сопредседатель СД
Банк ВТБ

Уважаемые коллеги!

За время своей работы СРО НФА превратилась в развитую саморегулируемую организацию, объединяющую большинство крупнейших и активных операторов финансового рынка. Безусловно, это достижение является плодом огромной совместной работы, проведенной Советом Директоров, исполнительной дирекцией НФА, экспертными советами, рабочими группами и прочими объединениями профессионалов под эгидой НФА.

Учитывая, что деятельность НФА осуществляется в постоянном взаимодействии с регуляторами рынка, необходимо отметить поддержку и внимание к нам со стороны регулятора и денежных властей, в первую очередь, Банка России. Именно благодаря этому сотрудничеству стала возможной реализация многих масштабных проектов НФА, имеющих большое значение для развития российского рынка и его инфраструктуры.

Парадигма регулирования в таких сложных отраслях человеческой деятельности как финансы меняется в сторону ухода от централизованного регулирования (ведь в этом случае центральному регулятору сложно успевать за меняющимся ландшафтом рынка и изобретательностью недобросовестных участников), в пользу распределенного регулирования рыночных отношений самими участниками рынка, объединенных в саморегулируемые организации.

Именно в этом суть появления Закона «О саморегулируемых организациях...» (№223-ФЗ от 13.07.2015) и именно в этом пласте задач Банк России возлагает большие надежды на СРО НФА. Создание стандартов профдеятельности, закрепление их в качестве обычаев делового оборота и осуществления надзора за их соблюдением силами самих участников на базе НФА станет самым существенным нашим вызовом в 2017 году.

По-прежнему традиционно велика роль СРО НФА и в стабилизации

отечественного финансового рынка, повышении его ликвидности посредством реализации комплексных проектов в направлении совершенствования операций РЕПО и рефинансирования, разработки новых финансовых инструментов. Отдельную роль здесь играет задача по развитию всего спектра финансовых индикаторов: MosPrime, RUONIA, ROISFIX, NFEA FX SWAP RATE, RUREPO, Фиксинг НФА и др.

И наконец, исключительно важной представляется работа ассоциации, направленная на адаптацию национальной законодательно-нормативной базы к международной и распространение лучших международных практик на отечественном рынке. В сфере международного сотрудничества НФА, в первую очередь, отмечу многолетнюю плодотворную работу с Международной Ассоциацией рынка капитала (ICMA), с которой НФА ведет ряд совместных проектов, в первую очередь, по развитию операций РЕПО через сформированный ассоциацией Российский Совет РЕПО, а также Региональный комитет ICMA по России и СНГ.

При таком многообразии целей и задач работы нам хватит на много лет вперед.

Желаю удачи и больших успехов Вам, уважаемые коллеги!

С уважением,
Заместитель руководителя финансового департамента –
Старший вице-президент ОАО Банк ВТБ
Сопредседатель Совета Директоров

Олег Горлинский



Алексей Юрьевич Лякин

Сопредседатель СД
Сбербанк России

Уважаемые коллеги !

Национальная финансовая ассоциация за долгие годы своей истории претерпела множество трансформаций и всегда старалась достойно отвечать на вызовы, которые ставила перед нами меняющаяся экономическая среда и финансовый рынок. Важнейшим изменением 2016 года можно считать получение статуса саморегулируемой организации в соответствии с федеральным законодательством. Изменение законодательства и статуса НФА не только предъявляют еще более высокие требования к разрабатываемым ассоциацией стандартам профессиональной деятельности, но и ставят совершенно новые задачи реализации надзорной и контрольной функции по исполнению стандартов участниками рынка.

За прошедшие годы существенным образом усложнилось регулирование финансового и, в особенности, банковского сектора. Это в значительной степени связано с последовательным внедрением Банком России Базельских стандартов регулирования банковской деятельности. В этих условиях НФА удалось обеспечить эффективный диалог между участниками рынка и регулятором, который позволил всем участникам открыто представлять свою точку зрения и выслушивать другие мнения. Очень важно здесь отметить поддержку и готовность к диалогу Банка России, чьи представители в 2016 году активно принимали участие в большом числе форумов, встреч, семинаров и других мероприятий, организованных НФА.

Как сопредседатель Совета казначеев НФА хочу отметить значительное расширение спектра вопросов, которые обсуждались на Совете в 2016 году. Отвечая на вызовы рынка и отражая специфику различных типов банков, были выделены направления в рамках Совета: вопросы казначейств, являющихся торговыми подразделениями, вопросы внутренних казначейств банков (как правило, создаваемых в крупных банках) и казначейские вопросы инфраструктурных организаций. Каждый из сопредседателей Совета взял на себя курирование одного из выделенных направлений. В рамках расширения сферы интересов Совета были проведены семинары с участием Банка России по вопросам внутреннего трансфертного ценообразования в банках, специфике использования банками различных рыночных индикаторов и денежно-

кредитной политике Банка России в условиях перехода от дефицита к профициту ликвидности. Проактивная позиция НФА, как организатора дискуссий, помогала участникам рынка и регулятору вывести обсуждение очень многих вопросов на более высокий уровень и добиться лучшего взаимопонимания.

Несмотря на очевидные достигнутые успехи перед НФА стоят большие задачи, которые предстоит решать уже в самое ближайшее время и которые позволят нашей саморегулируемой организации стать более сильной и эффективной. К таким задачам относятся: совершенствование стандартов профессиональной деятельности на финансовых рынках, повышение информационной открытости и реализация новой информационной политики НФА, организация контрольной и надзорной функции в соответствии с новыми требованиями законодательства, дальнейшее совершенствование инструментов финансового рынка и рыночных индикаторов, углубление и совершенствование методологической работы связи с планомерным внедрением Базельских стандартов регулирования, а также совершенствование обучения и аттестации участников рынка. Учитывая значительный накопленный опыт Исполнительной дирекции, расширяющуюся инфраструктуру Советов по отдельным направлениям деятельности, активную работу участников НФА в рамках проектных команд и рабочих групп, я убежден, что все эти задачи будут нам по плечу.

Хотел бы выразить благодарность всем за совместную продуктивную и интересную работу в 2016 году, отдельно отметить упорство и настойчивость Исполнительной дирекции в решении поставленных задач, и пожелать нам всем еще больших достижений и удачи в будущем!

С уважением,
Вице-президент – директор Казначейства ПАО Сбербанк
Сопредседатель Совета директоров НФА

Алексей Лякин



Виктор Олегович Жидков

Сопредседатель СД
Инвестиционный банк «ВЕСТА» (ООО)

Уважаемые коллеги, партнеры и друзья!

2016-й год был для нас, как все последние годы, сложным, проверка банков на прочность продолжается и даже ужесточается.

При этом целенаправленная работа СРО НФА, проводимая совместно с регулятором рынка, его активными участниками и инфраструктурными организациями позволила успешно вести разработку новых проектов для российского финансового рынка.

Профсообщество в лице СРО НФА вело активный диалог и сотрудничество с Банком России, ключевыми инфраструктурными организациями по стандартизации финансового рынка, как в части профдеятельности, так и в части инструментария.

Совместно с Банком России велось обсуждение и проработка целей и методов контроля и надзора, который может осуществлять СРО в отношении своих членов. Для этого разработан пакет документов по осуществлению контроля и работе Дисциплинарного комитета НФА.

В этих условиях нам представляется особенно важной миссия СРО НФА, членство в которой дает возможность прямого диалога с регулятором рынка, обсуждения насущных проблем его стабильности и перспектив развития, а также возможность участия в разработке новых проектов и технологий, таких

как - проекты по развитию брокерской деятельности, отрасли индикаторов финансового рынка, обновление стандартной документации по операциям РЕПО, развитие рынка ипотечных активов, секьюритизации, развитие рынка долгосрочных инвестиций, разработка стандартов для регистраторов и спецдепозитариев, а также первичного долгового рынка и других.

За истекший период НФА получила новый статус - СРО в отношении деятельности спецдепозитариев, а также стала аккредитованной организацией как Администратор финансового индикатора Мосспрайм. Мосспрайм также получил аккредитацию Банка России.

Для достижения нового качества и эффективности работы НФА Совет директоров и исполнительная дирекция подготовили среднесрочную Стратегию развития ассоциации на 2017-2018 г.г., которая будет представлена членам СРО НФА для согласования.

В заключение хотел бы поблагодарить Вас, уважаемые коллеги, за активное участие в нашей совместной работе, а исполнительную дирекцию СРО НФА – за большую и значимую работу, сделанную в 2016 году.

Успеха и удачи нам всем!

С уважением,
Председатель правления ИБ «ВЕСТА» (ООО)

Виктор Жидков



Владимир Анатольевич Гусаков

Сопредседатель СД
ПАО Московская Биржа

Уважаемые коллеги!

За свою уже более чем 20-летнюю историю Национальная финансовая ассоциация (НАУРАГ, Национальная фондовая ассоциация) внесла существенный вклад в развитие российского финансового рынка. В первую очередь - за счёт разработки новых инструментов и стандартов проведения операций с ними, за счёт активного участия в совершенствовании законодательства и регулирования.

После того как НФА в марте 2016 года приобрела статус саморегулируемой организации на финансовом рынке (в соответствии с одноимённым федеральным законом), перед ней встала принципиально новая задача - задача эффективного противодействия недобросовестному поведению и, тем самым, недобросовестной конкуренции на финансовом рынке.

Мы уже начали движение по этому непростому, новому для НФА пути - разработаны все предусмотренные законом внутренние стандарты. СРО НФА также участвует в разработке базовых стандартов. Предстоит, однако, самое трудное и сложное - обеспечить эффективный контроль СРО НФА деятельности своих членов в соответствии с требованиями законодательства, Банка России и вышеупомянутых стандартов. Ничего не поделаешь, теперь для СРО это - «обязательная программа».

Однако, не следует отказываться и от «произвольной программы» - от наработанных годами навыков и компетенций НФА по созданию новых финансовых продуктов. Полагаю, что в предстоящем году нужно будет приложить все необходимые усилия для того, чтобы не позднее лета 2018 года была сформирована законодательная база для структурных долговых инструментов.

Я уверен в том, что нашими общими усилиями мы успешно решим все стоящие перед СРО НФА задачи.

С уважением, В. Гусаков



III . СТРУКТУРА АССОЦИАЦИИ

ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ



РОССИЙСКИЙ СОВЕТ РЕПО:

Юридическая
рабочая группа РСР,
Рабочая группа РСР по
исследованию рынка РЕПО

**Совет по брокерско-
дилерской деятельности**

**Совет по депозитарной
деятельности**

**Совет по спецдепозитарной
деятельности**

**Совет по регистраторской
деятельности**

**Совет по концессионным
проектам**

**Экспертный совет НФА
по ценам:**

Методологическая
Рабочая группа

Совет казначеев

**Экспертный совет по
индикаторам и ставкам**

**Комитет по ПФИ
и валютному рынку:**

Юридическая
Рабочая группа

Комитет по бухучету

Комитет по налогообложению

**Комитет по ипотечным
активам**

**Совместный комитет
НФА-АРБР по секьюритизации**

**Комитет по ДУ и
коллективным инвестициям**

**Экспертный совет по
финансовым инновациям**

**РГ по рыночным практикам
дефолт-менеджмента**

**РГ по разработке стандартов
первичного долгового рынка**

IV. ЧЛЕНЫ СРО НФА – КОРПОРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

4.1. ЭЛИТА РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА – ЧЛЕНЫ СРО НФА

4.1.1. ЧЛЕНЫ СРО НФА.

На конец 2016 года в состав **СРО НФА** вошли **290 организаций** из всех восьми федеральных округов России. Из них **230 кредитных организаций** (79,3% от общего количества), **41 инвестиционная компания** (14,1%) и **19 иных организаций** регистраторов, специализированных депозитариев и депозитарных компаний (6,6%).

Количественная характеристика организаций – членов СРО НФА представлена на диаграмме 1.

ДОЛЯ ОРГАНИЗАЦИЙ - ЧЛЕНОВ СРО НФА

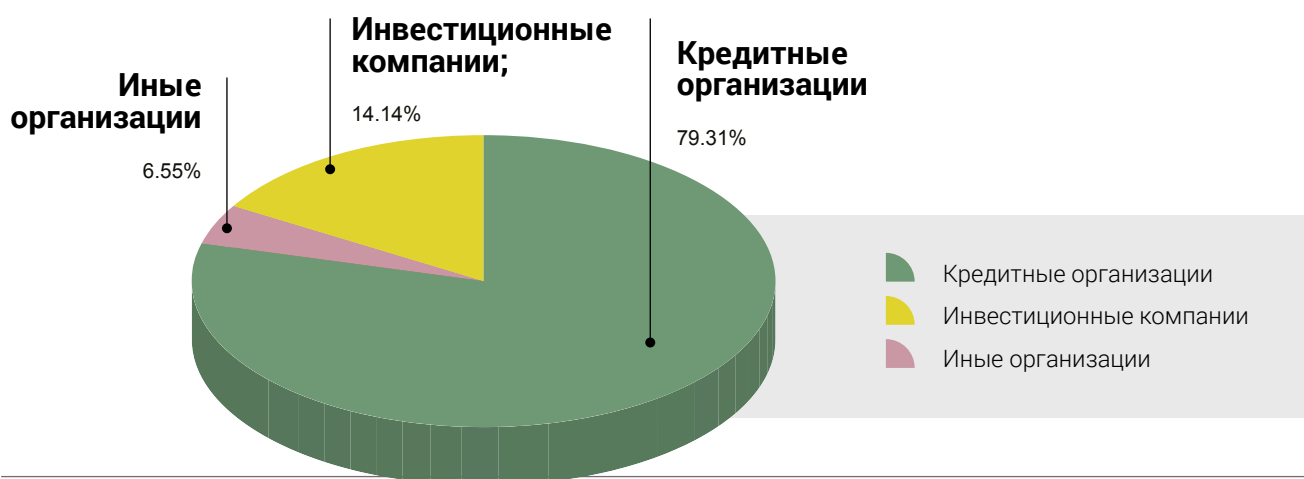


Диаграмма № 1. Состав участников СРО НФА.

Являясь саморегулируемой организацией, аккредитованной по 6 основным видам профессиональной деятельности на финансовом рынке, **НФА включает в свой состав 241 организацию с дилерской лицензией, 209 организаций с брокерской лицензией, 199 - с депозитарной, 100 - с лицензией по управлению ценными бумагами. Членами СРО НФА являются 15 специализированных депозитариев, 11 регистраторов и 1 инфраструктурная организация.**

В 2016 г. в состав **СРО НФА** принято **92 организации**, 29 из которых - региональные участники рынка ценных бумаг. Благодаря активной работе с региональными банками и финансовыми компаниями распределение членов НФА по регионам изменилось (диаграмма 2), число членов НФА увеличилось, по сравнению с 2015 г., в каждом из федеральных округов.

Членство региональных участников в рядах СРО НФА дает более точное представление об особенностях работы финансовых институтов в регионах и позволяет формулировать и решать вопросы, актуальные не только для крупнейших финансовых организаций, находящихся в центре, но и для российского финансового рынка в целом.

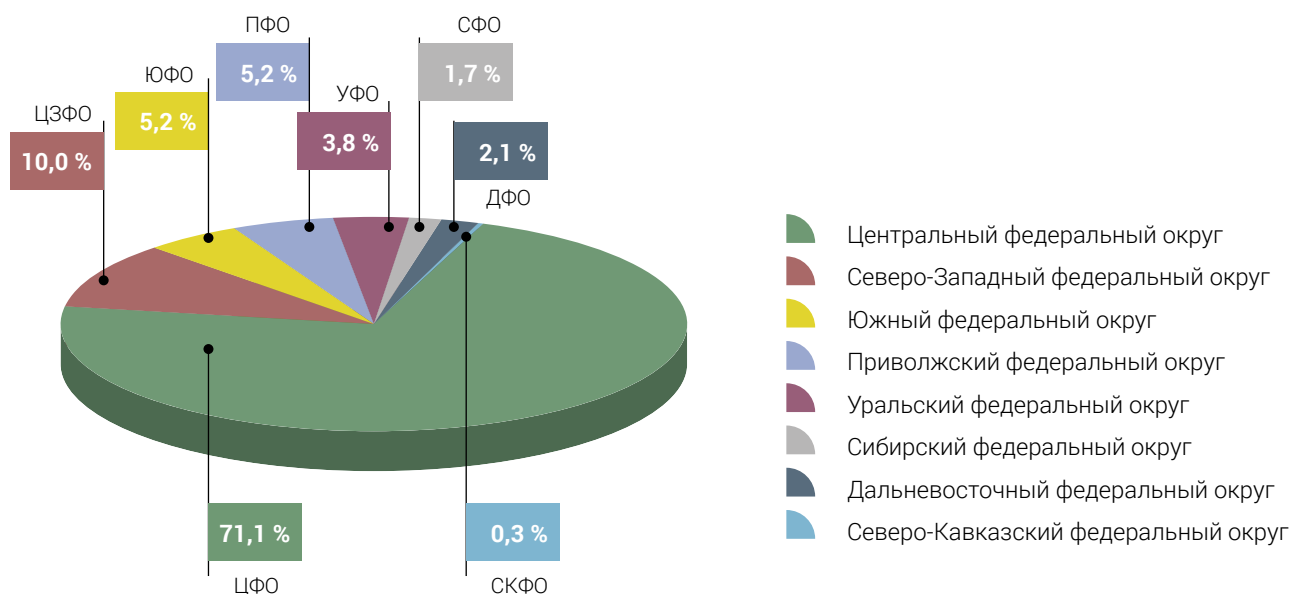


Диаграмма № 2. Распределение участников СРО НФА по регионам.

При этом, вследствие высокой концентрации финансового бизнеса в центре России доля членов НФА, находящихся в Москве, по-прежнему превышает 70%.

4.1.2. КРУПНЕЙШИЕ РОССИЙСКИЕ КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ – ЧЛЕНЫ АССОЦИАЦИИ

На 1 января 2017 года из 30 крупнейших банков РФ (по данным Банка России) членами СРО НФА являются 26.

КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ - ЧЛЕНЫ СРО НФА

- | | |
|---|---|
| 1. Сбербанк | 16. РОСТ БАНК |
| 2. БАНК ВТБ | 17. БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» |
| 3. ГАЗПРОМБАНК» | 18. Всероссийский банк развития регионов |
| 4. БАНК ВТБ 24 | 19. Банк Уралсиб |
| 5. Россельхозбанк | 20. СИТИБАНК |
| 6. ФК ОТКРЫТИЕ | 21. Русский Стандарт |
| 7. НКЦ (Национальный Клиринговый Центр) | 22. Уральский банк реконструкции и развития (УБРИР) |
| 8. АЛЬФА-БАНК | 23. НБ «ТРАСТ» |
| 9. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК | 24. Банк «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» |
| 10. ПРОМСВЯЗЬБАНК | 25. БАНК «ЮГРА» |
| 11. ЮНИКРЕДИТ БАНК | 26. СМП Банк |
| 12. РАЙФФАЙЗЕНБАНК | 27. Восточный Экспресс Банк |
| 13. РОСБАНК | 28. Связь-Банк |
| 14. АБ «РОССИЯ» | 29. Абсолют Банк |
| 15. БМ-Банк | 30. Московский Индустриальный банк |

4.1.3. ДИНАМИКА РОСТА И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПО КАПИТАЛУ ЧЛЕНОВ СРО НФА

Собственные средства (капитал) организаций – членов СРО НФА на 01.01.2017 года достигли **8 970 млрд. руб.** Темпы прироста капитала организаций – членов СРО НФА за период 2005-2016 годы отражены на диаграмме №3. Распределение членов НФА по величине капитала представлено на диаграмме 4.

ТЕМПЫ ПРИРОСТА КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИЙ – ЧЛЕНОВ СРО НФА

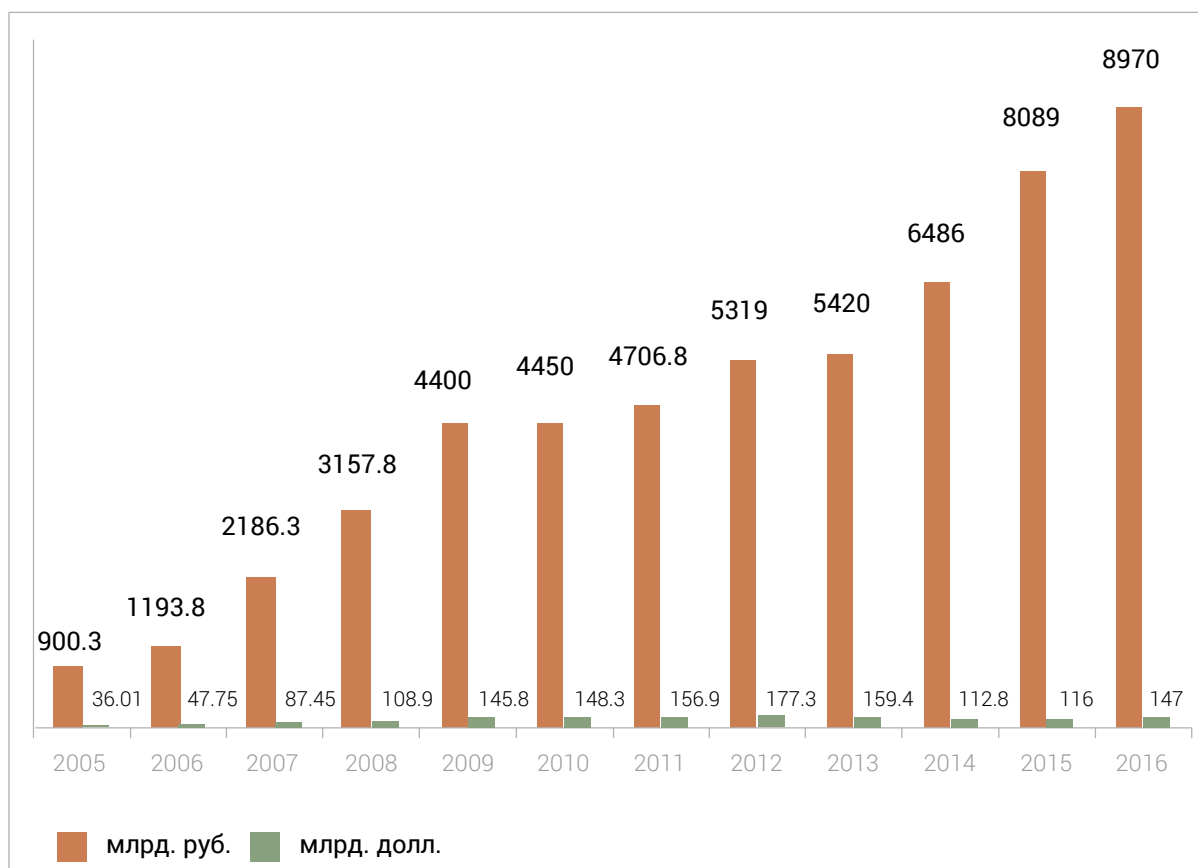


Диаграмма №3 Темпы прироста капитала членов НФА за период 2005-2016 г.г.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧЛЕНОВ НФА ПО ВЕЛИЧИНЕ КАПИТАЛА

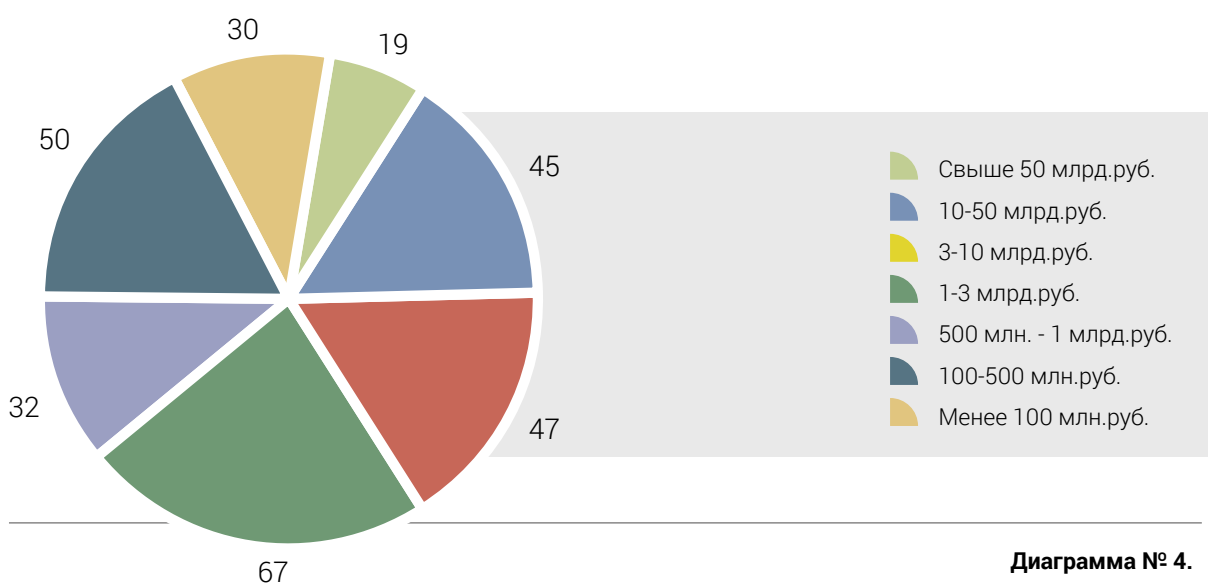


Диаграмма № 4.

4.1.4. РЕЕСТР ЧЛЕНОВ СРО НФА

АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)	ПАО «ВОЛГА Капитал»
ПАО АКБ «АВАНГАРД»	ПАО КБ «Восточный»
АО Банк АВБ	АО «ВостСибтрансбанк»
ООО Банк «Аверс»	ВТБ 24 (ПАО)
ООО КБ «Агросоюз»	АО ВТБ Регистратор
«Азиатско-Тихоокеанский Банк» (ПАО)	Банк «Вятич» (ПАО)
АО «АИЖК»	ОАО «Газэнергобанк»
АйСиБиСи Банк (АО)	АО «ГЕНБАНК»
КБ «АКРОПОЛЬ» АО	АКБ «ГЛОБУС» (ПАО)
ООО «АКСИОМА»	АО «ГЛОБЭКСБАНК»
АКБ «АКТИВ БАНК» (ПАО)	ООО «Голдман Сакс Банк»
ПАО Банк «АЛЕКСАНДРОВСКИЙ»	Банк ГПБ (АО)
АО «АЛМА БАНК»	ООО «ГПБ Капитал»
ООО КБ «Альба Альянс»	АО «Гранд Инвест Банк»
АО «АЛЬФА-БАНК»	АО «ГУТА-БАНК»
АКБ «АПАБАНК» (ЗАО)	ООО МИБ «ДАЛЕНА»
ООО КБ «АРЕСБАНК»	АО «Денизбанк Москва»
АБ «АСПЕКТ» (АО)	АКБ «Держава» ПАО
ООО «АТБ» Банк	ООО ИК «ДиМакс Капитал»
АО «БайкалИнвестБанк»	ООО «ДКИ»
ПАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»	ООО «Регистратор «ДонФАО»
ООО «Банк БКФ»	ПАО «Донхлеббанк»
Банк ВТБ (ПАО)	ОАО «ИК «ДОХОДЪ»
АО «БАНК ОРЕНБУРГ»	ООО «УК «ДОХОДЪ»
АО «Банк Русский Стандарт»	ПАО «Евразийский банк»
ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	АО «ЕвроТраст»
АО «Банк Финсервис»	ООО «УК «Еврофинанс Капитал»
АО «БИНБАНК кредитные карты»	АО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»
ПАО «БИНБАНК»	АО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»
АО «БКС Банк»	ПАО «Запсибкомбанк»
АО «БМ-Банк»	ПАО Банк ЗЕНИТ
«БНП ПАРИБА БАНК» АО	ООО «Инбанк»
ООО «Бонум Кэпитал»	ООО «Инвестиционный механизм»
ПАО «Банк БФА»	АО «ИНВЕСТ-СЕРВИС»
ООО «Банк БЦК-Москва»	ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО
ООО ИГ «Башня Восток»	АО «Индустрия-РЕЕСТР»
АКБ «БЭНК ОФ ЧАЙНА» (АО)	АКБ «ИНКАРОБАНК» (ЗАО)
АО «Ваш Выбор»	АО Банк Инноваций и Развития
Банк «ВБРР» (АО)	АО «Банк Интеза»
Инвестиционный Банк «ВЕСТА» (ООО)	АКБ «ИНТЕРКООПБАНК» (ПАО)
АО КАБ «ВИКИНГ»	АО КБ «ИНТЕРПРОМБАНК»
ООО «ВИП-Инвест»	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»
ПАО «Витабанк»	Банк ИПБ (АО)
АО ВКАБАНК	РНКО «ИРЦ» АО
Внешэкономбанк	АО КБ «ИС Банк»
Банк «Возрождение» (ПАО)	

АО АБ «Капитал»	ОАО «НБК-Банк»
ООО КБ «КОЛЬЦО УРАЛА»	АО «НДБанк»
ООО «Коммерц Инвестментс»	БАНК «НЕЙВА» ООО
АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)»	АО «Нефтепромбанк»
АО «АКБ «КОР»	АО «НИК»
АО КБ «КОСМОС»	АО «НК Банк»
ПАО «Крайинвестбанк»	АО АКБ «НОВИКОМБАНК»
Креди Агриколь КИБ АО	Банк «Новый Символ» (АО)
АО «Кредит Европа Банк»	АО «Нордеа Банк»
АО «Кросна-Банк»	АКБ «НРБанк» (АО)
АО «КРЦ»	НКО АО НРД
АККСБ «КС БАНК» (ПАО)	АО «НС Банк»
АО «Кузнецкбизнесбанк»	ООО «НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ»
Банк «Кузнецкий мост» АО	ООО КБ «Нэклис-Банк»
ООО КБ «Лайтбанк»	ООО «НЭТТРЭЙДЕР»
АКБ «Ланта-Банк» (АО)	ПАО «О.К. Банк»
АКБ «Легион» (АО)	ООО «Оборонрегистр»
ЗАО «ЛИДЕР»	АКИБ «ОБРАЗОВАНИЕ» (АО)
КБ «ЛОКО-Банк» (АО)	АО Банк «Объединенный капитал»
ЗАО ИК «ЛОКО-Инвест»	ООО Банк Оранжевый
КБ «Максима» (ООО)	МБО «ОРГБАНК» (ООО)
Банк МБСП (АО)	ПАО Банк «ФК Открытие»
МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫЙ БАНК	АО «ОТП Банк»
АО АКБ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ»	ПАО «ОФК Банк»
ЗАО «ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ «МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ СОЮЗ»	АО «ПДК»
ПАО «Межтопэнергобанк»	Банк «Первомайский» (ПАО)
ПАО АКБ «Металлинвестбанк»	ООО «Первый Клиентский Банк»
ООО КБ «Металлург»	АКБ «ПЕРЕСВЕТ» (АО)
АО «Меткомбанк»	ООО «ИК «Прайм Брокер»
ПАО «МЕТКОМБАНК»	ООО «Прайм Марк Управление Активами»
ПАО «МИнБанк»	ООО КБ «ПРЕОДОЛЕНИЕ»
БАНК «МНХБ» ПАО	ПАО АКБ «Приморье»
АО КБ «Модульбанк»	АО ИК «ПРОКСИ»
ООО «Морган Стэнли Банк»	АКБ «ПРОМИНВЕСТБАНК» (ПАО)
МОРСКОЙ БАНК (ОАО)	ПАО «Промсвязьбанк»
ПАО РАКБ «МОСКВА»	ООО «Промсельхозбанк»
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	ЗАО ФК «Профит Хауз»
КБ «Москоммерцбанк» (АО)	ООО ПТЦ
АО БАНК МПБ	ПАО КБ «ПФС-БАНК»
АО «МСП Банк»	ПАО НКБ «РАДИОТЕХБАНК»
ПАО «МТС-Банк»	Банк «Развитие-Столица»
КБ «МФБанк» ООО	АО «Райффайзенбанк»
«Натиксис Банк АО»	ООО «банк Раунд»
«Нацинвестпромбанк» (АО)	ООО «БК РЕГИОН»
АО Банк «Национальный стандарт»	ООО «Реестр-РН»
ПАО «НБД-БАНК»	«РИАБАНК» (АО)
	ООО РНКО «РИБ»
	АО «РМБ» БАНК
	Банк РМП (ПАО)

РНКБ Банк (ПАО)
ООО «РОНИН»
ПАО РОСБАНК
ПАО «РосДорБанк»
АКБ «РосЕвроБанк» (АО)
АО «Россельхозбанк»
АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ПАО)
ОАО «АБ «РОССИЯ»
АО «РОСТ БАНК»
КБ «РТБК» (ООО)
АО КБ «РУБЛЕВ»
АО «РУНА-БАНК»
АО КБ «РУСНАРБАНК»
АО АКБ «РУССОБАНК»
ПАО КБ «РусЮгбанк»
АО «РФИ БАНК»
АО «РФК-банк»
ПАО «Банк «Санкт-Петербург»
Санкт-Петербургский банк инвестиций (АО)
ООО Банк «Саратов»
ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК»
ПАО Сбербанк
Банк СБРР (ООО)
АКБ «СВА» (АО)
ПАО АКБ «Связь-Банк»
ПАО «БАНК СГБ»
«СДМ-Банк» (ПАО)
«Северный Народный Банк» (ПАО)
ПАО КБ «Сельмашбанк»
Банк «СЕРВИС РЕЗЕРВ» (АО)
КБ «СИСТЕМА» ООО
АО «Сити Инвест Банк»
АО КБ «Ситибанк»
Банк «СКС» (ООО)
АКБ «СЛАВИЯ» (АО)
АО «СМП Банк»
Банк «Снежинский» АО
АО «Собинбанк»
АО Банк «Советский»
АО «Солид Банк»
Банк «Солидарность» АО
АО «Социнвестбанк»
«СОЦИУМ-БАНК» (ООО)
Банк СОЮЗ (АО)
ООО КБ «Союзный»
ЗАО «СПб РДЦ»
АО СПВБ
ООО «Спецдепозитарий Сбербанка»
ООО «СПЕЦСТРОЙБАНК»

АКБ «Спурт» (ПАО)
ЗАО «СРК»
КБ «ССтБ» (ООО)
ПАО Ставропольпромстройбанк
АО «СТАТУС»
ООО КБ «Столичный Кредит»
АО «СЭБ Банк»
Банк «Таатта» АО
ПАО МАБ «Темпбанк»
ТКБ БАНК ПАО
АКБ «Трансстройбанк» АО
Банк «ТРАСТ» (ПАО)
ООО «ТРАСТКОНСАЛТ ГРУПП»
АО «ТРОЙКА-Д БАНК»
АО «ТЭМБР-БАНК»
ПАО КБ «УБРИР»
АО «Углеметбанк»
ПАО АКБ «Урал ФД»
АО «УРАЛПРОМБАНК»
ООО «Фирма Резерв-Инвест»
АКБ «ФОРА-БАНК» (АО)
ООО «ФОРДЕВИНД ИНВЕСТ»
АКБ «Форштадт» (АО)
ООО КБ «ФПК»
ООО «ХКФ Банк»
АКБ «Хованский» (АО)
АО «ЦД РТ»
ООО «ЦДФ»
АО РК «Центр-Инвест»
ОАО КБ «Центр-инвест»
АО АКБ «ЦентроКредит»
ЦМРБАНК (ООО)
ООО «ЦУР»
ООО «Чайна Констракшн Банк»
ПАО «ЧЕЛИНДБАНК»
ООО «ЭДВАНС КАПИТАЛ»
ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)»
КБ «Экономикс-Банк» (ООО)
ООО «Экспобанк»
АКБ «Энергобанк» (ПАО)
ПАО «Энергомашбанк»
КБ «ЭНЕРГОТРАНСБАНК» (АО)
ОАО «ЮГ-Инвестбанк»
ПАО БАНК «ЮГРА»
АО ЮниКредит Банк
ООО «ЮФК»
ООО КБ «ЯР-Банк»

V. РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ПРОФДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

5.1. ЛИЦЕНЗИРОВАНИЕ

В 2016 году членам НФА оказывалась методическая поддержка, направленная на соблюдение профессиональными участниками лицензионных требований и условий. Осуществляется проверка подготовленных соискателями лицензий документов, выдаются рекомендации по внесению в них изменений.

В течение года в ежедневном режиме проводятся консультации по нормативным правовым актам Банка России.

5.2. РАЗРАБОТКА СТАНДАРТОВ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

5.2.1. СРО НФА разработан и направлен в Банк России проект Базового стандарта корпоративного управления для финансовых организаций, являющихся дилерами, брокерами, управляющими, депозитариями, регистраторами.

5.2.2. В рамках совместных Рабочих групп представителей саморегулируемых организаций СРО НФА приняла участие в разработке следующих Базовых стандартов:

- совершения операций на финансовом рынке при осуществлении брокерской деятельности,
- совершения операций на финансовом рынке в отношении депозитариев,
- совершения операций на финансовом рынке в отношении регистраторов,
- совершения управляющим операций на финансовом рынке.

5.2.3. В соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 г. N 223-ФЗ

«О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» СРО НФА разработаны и утверждены в 2016 г. следующие новые внутренние стандарты:

- Условия членства в СРО НФА,
- Правила профессиональной этики работников СРО НФА,
- Требования к деловой репутации должностных лиц СРО НФА,
- Порядок проведения СРО НФА проверок соблюдения ее членами требований законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, Базовых стандартов, внутренних стандартов и иных внутренних документов СРО НФА,
- Система мер воздействия за несоблюдением членами СРО НФА, требований Базовых и внутренних стандартов, иных внутренних документов СРО НФА и порядок их применения,
- Положение о Дисциплинарном комитете Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация»,
- Положение о Службе контроля Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация».

СРО НФА разработаны и приняты следующие внутренние стандарты профессиональной деятельности:

- Стандарт СРО НФА по управлению рисками регистраторской деятельности,
- Стандарт СРО НФА «Осуществление брокерской деятельности»,
- Стандарт СРО НФА «Осуществление деятельности по управлению ценными бумагами»,
- Стандарт СРО НФА «Система управления рисками»,
- Стандарт СРО НФА «Предотвращение конфликта интересов».

5.2.4. СТАНДАРТ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ БРОКЕРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

СРО НФА, совместно с Банком России, активно участвует в разработке Базовых стандартов осуществления брокерской деятельности.

На первом заседании созданного Комитета по стандартам по брокерской деятельности при Банке России заместителем Председателя был избран А.Зорин (член Совета директоров СРО НФА).

Для разработки внутренних стандартов по брокерской деятельности, СРО НФА создана рабочая группа, состоящая из представителей следующих членов СРО НФА: АО «Альфа-Банк», Московская биржа, ПАО Банк «ФК Открытие», ЯРБАНК, АО «Райффайзенбанк», ВТБ 24, Газпромбанк, ПАО АКБ «Связь-Банк», ПАО Банк Зенит, ООО Банк «Саратов», РИА БАНК (АО), Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «НФК-Сбережения», ООО «НЭТТРЭЙДЕР», АО Банк «Национальный стандарт», АО «Нефтепромбанк», ООО КБ «АльбаАльянс», АО «АБ «РОССИЯ», БК

Регион. Целью СРО НФА является максимальный учет мнения ее участников при разработке стандартов.

СРО НФА, в рамках обсуждения консультативного доклада Банка России «Совершенствование регулирования брокерской деятельности» и с учётом поставленных Банком России вопросов, проведено два расширенных рабочих совещания, на которых присутствовали крупнейшие брокеры, а также представители Банка России и Московской биржи.

По итогам обсуждения консультативного

доклада Банка России СРО НФА направлены предложения регулятору.

С целью подготовки внутренних стандартов СРО НФА, регламентирующих деятельность управляющих, в СРО НФА была создана Рабочая группа. В нее вошли представители ООО КБ «Альба Альянс», Банк ГПБ (АО), АО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ», ЗАО «ЛИДЕР», АО «НДБанк», АО «Нефтепром-



5.2.5. Стандарт по доверительному управлению

банк», ООО «НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ», ТKB БАНК ПАО, ООО «УК «Еврофинанс Капитал». Руководителем группы избран Заместитель начальника Казначейства АО «Нефтепромбанк» Лапудев А.А.

Итогом деятельности Рабочей группы стала разработка проекта Стандарта СРО НФА «Осуществление деятельности по управлению ценными бумагами», определяющего условия и порядок совершения операций по управлению активами, правила определения Инвестиционного профиля Клиента (включая перечень сведений, необходимых для определения ин-

вестиционного профиля Клиента), правила определения профиля риска Клиента, методы (способы) управления ценными бумагами, информирование Клиента о рисках доверительного управления, осуществление прав по ценным бумагам, отчётность перед Клиентом.

5.2.6. Стандарт осуществления депозитарной деятельности



Юрий
Владимирович
Дубин

Сбербанк



Надежда
Юрьевна
Ушакова

Банк ВТБ

Состав Совета СРО НФА по депозитарной деятельности в 2016 г.: Дубин Ю.В. (Сопредседатель Совета, Сбербанк России), Ушакова Н.Ю. (Сопредседатель Совета, Банк ВТБ), Братанов М.В. (АКБ «Росбанк»), Буряков Д.Ю. (НКО АО НРД), Долгополова М.Ю. (ИНФИНИТУМ), Ибрагимов Р.С. (Центральный Депозитарий Республики Татарстан), Климова Е.С. (Райффайзенбанк), Коротаева Г.В. (Банк Москвы), Кочемировская Е.В. (АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»), Ремнев А.А., Сидорова Н.Б. (Юникредит Банк), Страхова О.М. (Внешэкономбанк), Фадеев В.В., Федотов А.В., Черкасский Б.В., Чернышова О.А. (Банк ГПБ), Шинкаренко К.В. (ПАО Банк «ФК Открытие»), Широков А.В. (ВТБ 24).

На заседаниях Совета НФА по депозитарной деятельности в 2016 году основное внимание

уделялось новым подходам к регулированию депозитарной деятельности и развитию инфраструктуры рынка.

Совет НФА по депозитарной деятельности принимает участие в разработке проекта Базового стандарта совершения операций на финансовом рынке в отношении депозитариев. Представители Совета СРО НФА по депозитарной деятельности активно участвовали в работе совместной рабочей группы ПАРТАД по работе над проектом Базового стандарта.

Сопредседатель Совета НФА Ю.В. Дубин избран Председателем Комитета по стандартам по депозитарной деятельности при Банке России. Также в состав Комитета вошли другие представители Совета СРО НФА.

В рамках концепции Банка России «Об основ-



ных направлениях развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка РФ», для Банка России Совет подготовил предложения по развитию депозитарной деятельности.

В течение прошедшего года Советом проработан проект Указания Банка России «О перечне обязательных для разработки саморегулиру-

емыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров, дилеров, управляющих, депозитариев, регистраторов, базовых стандартов и требованиях к их содержанию». По результатам, в Департамент развития финансовых рынков Банка России направлены предложения.





Михаил
Николаевич
Недельский
АО «СТАТУС»

Состав Совета по регистраторской деятельности: Недельский М.Н.

(Председатель СРД, АО «СТАТУС»), Алёхин А.Ю. (ЗАО «Сибирская регистрационная компания»), Гавинский Д.Ю. (АО «Регистрационная Компания Центр-Инвест»), Гецьман М.А. (АО ВТБ Регистратор), Журкевич З.Я. (ООО «Центр учета и регистрации»), Иванова С.В. (ООО «Оборонрегистр»), Левин Ю.Л. (АО «Индустрия-РЕЕСТР»), Петров К.С. (АО ВТБ Регистратор), Самусь И.В. (АО «КРЦ»), Шакотько В.В. (ООО «Реестр-РН»), Шульц О.В. (ЗАО «Финансовая компания «Ваш Выбор»), Щедрин О.Г. (ООО «Регистратор «ДонФАО»).

СРД СРО НФА в 2016 году работал очень активно - состоялось 8 заседаний Совета, на которых обсуждались и конкретные проблемы в деятельности регистраторов, и стратегические задачи регистраторского сообщества в связи с новациями в регулировании, и проблемы взаимодействия с разработчиками ПО.

Кроме того, СРД в 2016 году пополнился новыми членами в связи с вступлением в СРО НФА еще двух компаний-регистраторов (с учетом этого, количество регистраторов в ассоциации составило 11 - 31% от общего объема рынка регистраторских услуг).



В рамках СРД в 2016 г. работа велась по таким важным направлениям, как:

1. Участие в подготовке Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка Банка России (ДРЦБиТР ЦБ РФ) проекта нормативного акта, регулирующего требования к деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг (представители СРД активно участвовали в работе специализированной Рабочей группы ЦБ);
2. Расширение рамок регистраторского бизнеса (активно проводилась работа с регулятором и Госдумой РФ по законодательным инициативам с целью предоставления регистраторам права вести реестры участников обществ с ограниченной ответственностью – в рамках специальной Рабочей группы по регистраторской деятельности, сформированной при Госдуме РФ.
3. Развитие трансфер-агентских отношений (в связи с новыми лицензионными требованиями Банка России) путем заключения регистраторами-членами СРО НФА соответствующих договоров на оказание трансфер-агентских услуг по форме, разработанной и утвержденной в рамках СРО НФА. Также в рамках СРД был разработан проект Положения о системе мониторинга СРО НФА заключенных ТА договоров, предусматривающий раскрытие соответствующей информации на сайте ассоциации.
4. Разработка предложений регулятору по оптимизации требований к системе управления рисками регистраторов (в связи с представленной Банком России участникам рынка в конце 2015 года Концепцией по внедрению требований по организации системы управления рисками (СУР) профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая устанавливала максимальные требования к организации СУР для всех регистраторов, в отличие от других видов профдеятельности).

В апреле состоялось расширенное заседание СРД, в котором, помимо членов СРД – компаний-регистраторов, приняли участие представители ДРЦБиТР Банка России, а также спецдепозитариев. Его главной темой было обсуждение основных положений Концепции ЦБ по СУР.

Важным итогом заседания стало то, что представители Банка России поддержали предложение ассоциации о разработке специализированного стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности (далее – Стандарт), в котором будут учтены основные риски и предложены меры, механизмы, технологии их ограничения и компенсации.

Для разработки Стандарта в рамках СРД СРО НФА была сформирована специальная Рабочая группа, в которую вошли специалисты по рискам и контролеры регистраторов и спецдепозитариев – членов ассоциации (руководитель - Д.Рубанов, Реестр-РН; разработчик – П.Бекаревич). В течение мая-августа 2016 года был разработан текст Стандарта СРО НФА по управлению рисками регистраторской деятельности (1-я редакция). Стандарт был принят на заседании СРД СРО НФА в конце августа, а в сентябре утвержден Советом директоров СРО НФА и направлен для информации в ДРЦБиТР Банка России.

5. Участие в разработке Базовых стандартов (в связи с вступлением в силу в начале 2016 года Федерального закона № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», а затем – подзаконных нормативных актов Банка России, установивших требования к их разработке):

- совершения операций на финансовом рынке в отношении регистраторов (в составе Объединенной рабочей группы СРО НФА и ПАРТАД работают представители АО «СТАТУС», ВТБ Регистратора и ООО «Реестр-РН», а в составе Комитета по стандартам по деятельности регистраторов при Банке России – также и представитель ООО «Оборонрегистр»),

- корпоративного управления (в составе Объединенной рабочей группы СРО НФА, ПАРТАД и НАУФОР работают представители АО «СТАТУС» и ВТБ Регистратора);

6. Участие в проекте Банка России по пропорциональному регулированию профучастников (направление через СРО НФА в Банк России предложений по этому вопросу, а также участие в заседании Рабочей группы Банка России по пропорциональному регулированию регистраторской деятельности в сентябре 2016 года);
7. Разработка Методических рекомендаций СРО НФА по проведению проверок деятельности регистраторов (в целях проведения ассоциацией проверок деятельности регистраторов с упором на их профессиональную деятельность - операции, учет, хранение и т.п.). Для проведения этой работы создана специальная Рабочая группа из представителей контрольных служб членов СРД, уже приступившая к активной деятельности;
8. Разработка по поручению Банка России дистанционной Системы оперативного мониторинга текущего состояния компаний-профучастников (в т.ч. компаний-регистраторов), входящих в состав ассоциации. В настоящее время собираются предложения по вопросам ее построения, в т.ч., на основании каких ключевых параметров деятельности компании-регистратора она может строиться.
9. Обеспечение единообразия при информационном взаимодействии между регистраторами и номинальными держателями путем использования разработанных НРД форматов сообщений.
10. По нарушениям, выявляемым в ходе рассмотрения обращений инвесторов на действия регистраторов в Банк России направлены обобщенные мнения/предложения членов СРД СРО НФА, сформулированные по результатам этой работы.

В 2016 году СРО НФА продолжила реализацию начатого в 2015 году по поручению Банка России проекта по переводу некредитных финансовых организаций на единый план счетов бухгалтерского учета, а также на новые отраслевые стандарты бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности, в рамках которого ассоциация сопровождает некредитные организации, в частности компании-регистраторы, по выполнению ими согласованных с ЦБ РФ индивидуальных Планов перехода. В рамках этого проекта была проведена работа с целью оказания помощи регистраторам:

- в подготовке к концу июня 2016 года проекта Учетной политики,
- в подготовке к концу 2016 года пакета методологических документов для обеспечения перехода на ЕПС и ОСБУ (в рамках исполнения Индивидуального плана перехода на ЕПС и ОСБУ),
- в выборе ими разработчиков программного обеспечения для перехода на ЕПС и ОСБУ. Так, в рамках СРД была сформирована специализированная Рабочая группа СРО НФА (далее – РГ). В нее вошли руководители/специалисты компаний-регистраторов по направлениям бухучета и финансов, методологии учета и отчетности, IT технологий.

СРО НФА организовала 6 встреч членов РГ с разработчиками ПО: компаниями «Технологии и бизнес», «Открытые бизнес решения» (ERP Band), «Хомнет консалтинг», «Информаудитсервис», «Ортикон» и «Центр финансовых технологий».

По итогам каждой встречи было проведено анкетирование ее участников-членов РГ с целью выяснения их мнений о каждом разработчике ПО. Результаты анкетирования были направлены всем компаниям-регистраторам, входящим в состав ассоциации.



16 ноября 2016 года СРД НФА с успехом провел секцию «Развитие учетной инфраструктуры на рынке ценных бумаг» XVI Всероссийской Конференции профучастников, модератором которой стал М.Н.Недельский (АО «СТАТУС»).

М.Н.Недельский представил участникам интересную презентацию о современном состоянии и перспективах развития учетной инфраструктуры на рынке ценных бумаг, отметив успешное создание регистраторами-членами СРО НФА трансфер-агентской сети в целях исполнения лицензионных требований и ее небольшую востребованность акционерами, а также сделав акцент на явной тенденции к сокращению клиентской базы регистраторов и видимых в связи с этим направлений развития – консолидация регистраторского бизнеса, расширение его функционала (регистрация выпусков, ведение реестров участников ООО, в перспективе – проведение собраний ТСЖ), диджитализация.

Участниками секции были подняты и обсуждены с участием А.В.Кучерявенко актуальные

проблемы регистраторов и депозитариев (доступ эмитента к информации из реестра, перспективы подключения регистраторов к ЕСИА) и получены ответы регулятора на важные для отрасли вопросы (статус проектов нормативов Банка России по системе управления рисками, по внутреннему контролю и внутреннему аудиту).

Завершая секцию, К.С.Петров (ВТБ Регистратор) представил презентацию о зарубежном опыте расширения функционала регистраторов – разнообразных и даже неожиданных аспектах их деятельности.

В рамках СРО НФА действует площадка по поиску вариантов решений нестандартных ситуаций, возникающих в деятельности регистраторов (запрос направляется в НФА, оперативно рассылается по членам СРД, собираются мнения, выносится предложение по порядку действий регистратора). Кроме того, компаниям-регистраторам-членам СРО НФА предоставлена возможность оперативного обмена мнениями через Форум на сайте ассоциации.

5.2.8. Стандарт спецдепозитарной деятельности



Павел
Игоревич
Прасс

АО «Специализированный
депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Решением Совета директоров СРО НФА от 3 июня 2016 года создан Совет по спецдепозитарной деятельности (ССД).

Состав ССД - Прасс П.И. (Сопредседатель Совета, АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»), Бородатова М.В. (ОАО ИК «ДОХОДЪ»), Ефремова В.Н. (АО «Райффайзенбанк»), Марков Я.Г. (ОАО ИК «ДОХОДЪ»), Плеханов И.А. (ООО «Спецдепозитарий Сбербанка»), Скубыра О. (Банк ВТБ), Устинова И.В. (ООО «ЦДФ»), Чернышова О.А. (Газпромбанк).

Созданный Совет продолжил начатую в 2015 году работу по подготовке Стандартов по спецдепозитарной деятельности и на заседании 12 сентября 2016 года принял редакцию Стандарта СРО НФА по деятельности спецдепозитариев.

Советом также подготовлены и подробно рассмотрены предложения по развитию и совершенствованию финансового рынка в части спецдепозитарных услуг.

5.3. ОПТИМИЗАЦИЯ РЕГУЛЯТИВНОЙ НАГРУЗКИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

В рамках задач по оптимизации регуляторной нагрузки на участников финансового рынка СРО НФА в 2016 г. провела следующую работу:

- Проведена экспертиза и направлены предложения в Банк России к проекту Указания «О внесении изменений в Указание Банка России от 15 января 2015 года №3533-У «О сроках и порядке составления и представления отчётности профессиональных участников рынка ценных бумаг в Центральный банк Российской Федерации» (письмо СРО НФА № 450 от 27.04 2016).
- Рассмотрен проект Методических рекомендаций по формированию в кредитных организациях исходных данных для составления форм отчётности по операциям размещения средств, результаты рассмотрения направлены в Банк России (письмо СРО НФА № 268 от 18.03 2016).
- В рамках деятельности Комитета по репозитарной деятельности СРО НФА подготовлены и направлены предложения к проекту Указания Банка России «О порядке представления отчётности в репозитарий и порядке ведения репозитарием реестра договоров» (письмо СРО НФА № 480 от 13.05 2016).
- Подготовлены и направлены замечания и предложения к проекту отчётности Банка России 0409702 «Информация о неисполненных сделках» (письмо СРО НФА № 603/1 от 10.06 2016).
- Направлены предложения к проекту Указания Банка России №4212 «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчётности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации» (письмо СРО НФА от 24.08 2016).

- Направлены предложения к проекту Указания Банка России №3901 «О сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности акционерного инвестиционного фонда и отчётности управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных инвестиционных фондов» (письмо СРО НФА № 986 от 09.09 2016).
- В рамках участия в Рабочей группе Банка России по показателю достаточности собственных средств с учётом рискориентированного подхода проведена экспертиза проекта и направлен ряд предложений к отдельным положениям проекта.
- В рамках участия в Рабочей группе Банка России по разработке нормативного акта «Положение о требованиях по расчёту брокером показателей краткосрочной ликвидности» проведено предварительное тестирование методики расчёта, результаты тестирования организациями - членами СРО НФА направлены регулятору.
- СРО НФА сформированы и направлены в Банк России сводные замечания и предложения к Положению Банка России №482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» (письмо СРО НФА № 328 от 04.04 2016).
- Проведена экспертиза и направлены предложения СРО НФА Банку России к проекту Положения Банка России «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг» (письмо СРО НФА № 327 от 04.04 2016).
- Проведена экспертиза и направлены замечания и предложения СРО НФА Банку России к проекту Положения «О правилах ведения внутреннего учёта при осуществлении брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами» (письмо СРО НФА № 529 от 26.05 2016).

5.4. РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ



Марианна
Петровна
Горина
НКЦ



Наталья
Николаевна
Лондаренко
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)

Состав Комитета СРО НФА по бухгалтерскому учету - Горина М.П. (Сопредседатель Комитета, НКЦ), Лондаренко Н.Н. (Сопредседатель Комитета, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО), Асписов А.А. (Банк России), Волков В.М. (Банк России), Волковец Т.Ф. (НКЦ), Гришкова Н.В. (ГПБ), Емельянова С.П. (ВТБ 24), Конева Е.А. (Эйч-Эс-Би-Си Банк), Майоров А.Ю. (Сбербанк России), Мешкова Н.И. (Банк «ФК Открытие»), Нуждина Л.В. (Банк Москвы), Пахомова А.В. (Промсвязьбанк), Сасс С.В. (Московский Кредитный Банк), Солль Т.В. (Юникредит Банк), Соловьева Е.В. (ВТБ 24), Сычева И.В. (Кредит Европа Банк), Чугунова М.А. (Банк ВТБ), Шалаева Т.В. (МДМ Банк), Шишова З.А. (Банк «ФК Открытие»).



В 2016 году Комитетом НФА по бухгалтерскому учету совместно с Комитетом НФА по налогообложению проработаны вопросы бухгалтерского учета и налогообложения по вопросу признания объектов, квалифицированных в рамках Положения Банка России № 448-П от 22.12.2014 «О порядке бухгалтерского учета основных средств, нематериальных активов, недвижимости, временно неиспользуемой в основной деятельности, долгосрочных активов, предназначенных для продажи, запасов, средств труда и предметов труда, полученных по договорам отступного, залога, назначение которых не определено, в кредитных организациях», в качестве недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, долгосрочных активов, предназначенных для продажи, средств труда, полученных по договорам отступного, залога, назначение которых не определено. По указанному вопросу Комитет обратился за разъяснениями в Департамент бухгалтерского учета и отчетности Банка России.

По просьбе Департамента развития финансовых рынков Банка России, в целях разработки наиболее оптимального подхода к регулированию, Комитетом рассмотрен вопрос бухгалтерского учета сделок «поставочный валютный своп», со сроком исполнения до трех дней. По результатам рассмотрения, Банку России направлены предложения.

В течение прошедшего года Комитетом проработаны следующие вопросы бухгалтерского учета:

- **об урегулировании вопроса расчета показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) по сделкам РЕПО с клиринговыми сертификатами участия (форма 0409122).**

Поскольку, клиринговые сертификаты участия являются инновационным инструментом и не подпадают под существующую классификацию активов с точки зрения обязательных нормативов, Комитетом подготовлено письмо в Департамент банковского регулирования Банка России с предложением о рассмотрении примеров и предложений о порядке учета активов, переданных в имущественный пул, в целях расчета нормативов ликвидности;

- **о переоценке по справедливой стоимости сделок покупки/продажи иностранной валюты с расчетами «не позднее второго рабочего дня после даты их заключения» (сделки вида TOM (T+1), SPOT (T+2));**
- **о переоценке облигаций, учтенных в портфеле - «для продажи», СС по которым не может быть надежно определена;**

- об особенностях формирования резерва на требования по сделкам обратного РЕПО и возможности определения стоимости обеспечения при формировании резерва по обратному РЕПО;
- о порядке бухгалтерского учета автокомпенсации;
- об изменениях в Положении БР №385-П, связанных с отменой главы Д плана счетов в кредитных организациях.

В связи с вынесением на публичное обсуждение проекта указания Банка России «О внесении изменений в Положение Банка России от 16 июля 2012 года № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации», разработанного с целью отмены главы Д «Счета депо» Плана счетов бухгалтерского учета в кредитных организациях, Комитетом подготовлены и направлены на рассмотрение Банка России комментарии и предложения;

- предложения НКЦ по вопросу внесения изменений и дополнений в Положение Банка России № 385-П, в связи с необходимостью обособления в балансе кредитных организаций операций (сделок) НКО клиринговой организации - центрального контрагента;

- порядок формирования изменений в бухгалтерском учете и практики применения технологии проведения тестов на обесценение в соответствии с требованиями Положения №448-П;

- изменения в Положении Банка России № 283-П (по счетам ностро).

В прошедшем году Комитетом велась активная работа с Департаментом бухгалтерского учета и отчетности Банка России по различным вопросам бухгалтерского учета, в том числе в форме направления запросов по отдельным вопросам бухгалтерского учета. Члены СРО НФА получали квалифицированные ответы Комитета по актуальным вопросам бухгалтерского учета в кредитных организациях.

5.5. РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО НАЛОГООБЛОЖЕНИЮ



Владимир
Евгеньевич
Мурзин

Московская Биржа

Состав Комитета СРО НФА по налогообложению: Мурзин В.Е. (Директор Комитета, Московская Биржа), Асписов А.А. (Банк России), Бибииков Н.И. (Уралсиб), Ванукевич В.А. (ВТБ 24), Галкин В.А. (Сбербанк России), Гузьева Н.С. (Промсвязьбанк), Делижанова Т.В. (Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»), Ермишкина Е. (Renaissance Capital), Иванцова А.Б. (ОАО Банк ВТБ), Князев А.Л. («ОТП Банк»), Косыгин Н.С. (Банк «Зенит»), Кохно А.П. (Альфа-Банк), Перчаткина Н.П. (Банк «ТРАСТ»), Писцов Г.И. (ГПБ), Постнова С.В. (ПАО «ФК «Открытие»), Разгулин С.В. (ГПБ), Романчук Т. (КБ «Ситибанк»), Рябова М.А. (ВТБ 24), Саломатина И.В. (Росбанк), Самсонова О.А. (БИНБАНК), Сорокин Е.М. (Морган Стэнли Банк), Талачева А.Ю. (ПрайсвотерхаусКуперс Консультирование), Хотеев А.В. (ООО «Эч-Эс-Би-Си Банк»), Шапиро М.Ю. (ГПБ).



В течение 2016 года Комитетом НФА по налогообложению проработаны следующие вопросы и даны предложения к законопроектам:

- по вопросу о порядке налогообложения имущества, переданного в качестве обеспечения (CSA) и даны замечания и предложения к законопроекту «О внесении изменений в часть вторую НК РФ (в части уточнения порядка налогообложения имущества, переданного в качестве обеспечения)».
- по изменениям порядка уплаты НДС для организаций (в т.ч. банков), применяющих п.5 ст.170 НК РФ и даны замечания и предложения к законопроекту «О внесении изменений в главу 21 части второй Налогового кодекса Российской Федерации (в части определения налоговой базы и налоговых вычетов в случае получения предварительной оплаты)».

В течение года на заседаниях Комитета рассматривались проблемные вопросы налогообложения, по результатам работы над которыми подготовлены запросы в Минфин и ФНС РФ:

- о применении главы 23 и 25 НК РФ в части налогообложения ОФЗ ИН о порядке определения налоговой базы по налогу на прибыль организаций и налогу на доходы физических лиц в части операций с облигациями федеральных займов с индексируемым номиналом;
- о налогообложении доходов в виде накопленного процентного (купонного) дохода по облигациям российских организаций, являющимся ценными бумагами высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики;



- о функциях налогового агента по налогу на прибыль организаций (в отношении дивидендов, выплачиваемых покупателю по первой части биржевой сделки РЕПО (через Центрального контрагента) в ситуации, когда продавцом по первой части такой сделки, является выступает нерезидент);
- о налоговой базе по налогу на имущество в связи с введением Положения Банка России №448-П;
- об учете отрицательной базы по налогу на прибыль организаций, облагаемой по ставке, указанной в пп. 1 п. 4 ст. 284 НК РФ;
- об отнесении сумм отступного (уплата денежных средств) на расходы по налогу на прибыль организаций.

С октября 2016 года Комитет начал работу над пакетом предложений по законодательным налоговым инициативам по актуальным вопросам налогообложения для направления в законодательные органы РФ для дальнейшего внесения изменений в НК РФ.

Также в отчетном году Комитетом подготовлены квалифицированные ответы на запросы членов НФА по актуальным вопросам налогообложения на финансовом рынке.

5.6. ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ АТТЕСТАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА.

СРО НФА проводит обучение и аттестацию специалистов финансового рынка, включая:

- подготовку соискателей к сдаче экзамена на базе подготовительных курсов;
- прием квалификационных экзаменов у физических лиц (как базового, так и специализированных - первой, второй, третьей, четвертой, пятой, шестой и седьмой серий)

и выдачу им соответствующих квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка.

В 2016 г. СРО НФА, как аккредитованная организация при Банке России, провела 103 квалификационных экзамена, в результате которых 613 представителей 364 организаций - профучастников получили квалификационные аттестаты специалиста финансового рынка.

Аттестация специалистов финансового рынка

Квалификационные экзамены	Количество сдавших
Базовый экзамен	249
серия 1.0	192
серия 2.0	45
серия 3.0	17
серия 4.0	26
серия 5.0	58
серии 6.0	10
серия 7.0	18
Всего сдали (человек)	613

Таблица 1

Основным партнером СРО НФА по вопросам обучения и подготовки квалифицированных специалистов рынка ценных бумаг является Автономная некоммерческая организация дополнительного профессионального образования «Институт развития финансовых рынков» (АНО «ИРФР»).

СРО НФА, на основании аккредитации регулятора на осуществление аттестации специалистов финансового рынка, проводит обучение и повышение квалификации участников финансового рынка по нормативным актам Росфинмониторинга на специализированных профес-

сиональных семинарах, в том числе целевой инструктаж по программе: «Предупреждение отмывания преступных доходов и финансового терроризма в организациях, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом».

Всего в 2016 году СРО НФА совместно с АНО «ИРФР» было проведено 80 семинаров, в т.ч. 10 корпоративных, по целевому инструктажу и повышению знаний для специалистов финансового рынка. Свидетельства о повышении квалификации за отчетный период получили 289 человека.

VI. МОНИТОРИНГ, НАДЗОР, ОТЧЕТНОСТЬ

6.1. ПРИЕМ ОТЧЁТНОСТИ, МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПОДГОТОВКИ ОТЧЁТНОСТИ

В 2016 году осуществлена модернизация программного комплекса Личных кабинетов СРО НФА в соответствии с изменениями форматов пруденциальной (надзорной) отчётности профессиональных участников - некредитных организаций (Указание Банка России от 15 января 2015 г. №3533-У), реализована автоматическая проверка и отправка в Банк России новых форматов электронной отчётности.

Оказывалась регулярная методическая поддержка кредитных организаций и некредитных организаций по вопросам заполнения отчётности по профессиональной деятельности и её передачи в Банк России путём организации обучающих семинаров, публикаций на сайте разъяснений по типовым вопросам, связанным с заполнением отчётности, адресным ответам на запросы.

Оказывались регулярные консультации профессиональным участникам по вопросам отправки электронных документов, содержащих отчётность, через Личный кабинет СРО НФА.

Оказывалась регулярная методическая поддержка профессиональных участников - некредитных организаций по вопросам расчёта собственных средств путём организации обучающих семинаров, публикаций на сайте разъяснений по типовым вопросам, ответам на запросы.

Проводилась регулярная работа по обеспечению профучастников сертификатами ключей электронной подписи, оказывалась консультационная поддержка по их установке и использованию.

6.2. ПРОЕКТ БАНКА РОССИИ ПО ПЕРЕВОДУ НЕКРЕДИТНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ЕДИНЫЙ ПЛАН СЧЕТОВ И ОТРАСЛЕВЫЕ СТАНДАРТЫ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЁТНОСТИ (ЕПС И ОСБУ)

В 2016 году СРО НФА продолжила реализацию начатого в 2015 году по поручению Банка России проекта по переводу некредитных финансовых организаций на единый план счетов бухгалтерского учета, а также на новые отраслевые стандарты бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности, в рамках которого ассоциация сопровождает некредитные организации, в частности компании-регистраторы, по выполнению ими согласованных с ЦБ РФ индивидуальных Планов перехода. В рамках этого проекта была проведена работа с целью оказания помощи регистраторам в подготовке к концу июня проекта Учетной политики, в подготовке к концу 2016 года пакета методологических документов для обеспечения перехода на ЕПС и ОСБУ (в рамках исполнения Индивидуального плана перехода на ЕПС и ОСБУ), а также в выборе ими разработчиков программного обеспечения для перехода на ЕПС и ОСБУ.

В соответствии с поручением Банка России проводился ежемесячный контроль за исполнением индивидуальных планов перехода некредитных финансовых организаций на ЕПС и ОСБУ.

В рамках Рабочей группы Банка России по вопросам распространения принципов и подходов, применяемых в МСФО при формировании статистической отчетности и отчетности в целях надзора некредитных финансовых организаций, ведётся регулярный анализ проектов ОСБУ, подготовка замечаний и предложений к ним.

Проведён анализ и направлены предложения к автоматизированному набору показателей отчётности в порядке надзора и статистической отчётности, используемой для построения таксономии XBRL.

Организовано и проведено расширенное Рабочее совещание участников рынка с представителями Банка России, компании-консультанта Эрнст энд Янг и вендоров по методологическим аспектам перехода на ОСБУ.

Проведен совместный семинар СРО НФА и АКГ «Информаудитсервис» по переходу на единый план счетов, а также с демонстрацией типового программного решения.

В рамках программы обучения проведена серия практических семинаров с ведущими экс-

пертами Банка России по применению положений отраслевых стандартов бухгалтерского учёта.

С целью выбора программного решения для перехода на ЕПС и ОСБУ организаций, осуществляющих регистраторскую деятельность, при СРО НФА создана Рабочая группа, целью которой стала оценка качества предлагаемых программных решений для регистраторов, а также возможности по типизации программного обеспечения.



6.3. МОНИТОРИНГ И КОНТРОЛЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УЧАСТНИКОВ

Службой контроля СРО НФА в 2016 году проведено 27 плановых проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг - членов СРО НФА, из которых 22 проверки – проверки организаций, расположенных в Центральном федеральном округе, три проверки - проверки организаций, расположенных в Южном федеральном округе, одна проверка организации, расположенной в Северо-Западном федеральном округе, и одна проверка организации, расположенной в Приволжском федеральном округе.

Квартальные отчеты о проведенных проверках членов СРО НФА были направлены в Банк России.

В ходе осуществления контрольных мероприятий членам СРО НФА по их запросам ока-

зывалась методическая поддержка, а также проводились консультации с Банком России по вопросам, возникающим у членов СРО НФА при осуществлении профессиональной деятельности.

По результатам проведенных проверок осуществлялся последующий контроль выполнения профессиональными участниками рекомендаций и предписаний СРО НФА по итогам проверок, отчеты о выполнении которых также направлены в Банк России.

Выявление в рамках проводимых проверок недостатков в осуществляемой деятельности позволяет членам СРО НФА существенно улучшить внутреннюю документарную базу и процедуры, регламентирующие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

6.4. ДИСЦИПЛИНАРНЫЙ КОМИТЕТ.



Владимир
Анатольевич
Гусаков

Московская Биржа

В соответствии с требованиями законодательства в НФА сформирован Дисциплинарный комитет – специализированный орган СРО НФА, в состав которого вошли: Гусаков В.А. (Председатель комитета, ПАО «Московская Биржа»), Зорин А.В. (АО «АЛЬФА-БАНК»), Осипенко Т.В. (Центр банковского консалтинга Академии МБА), Петров К.С. (ВТБ Регистратор), Прасс П.И. (Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»), Щеглов А.Н.

В 2016 году разработаны и утверждены следующие внутренние Стандарты и Положения о специализированных органах СРО НФА:

- **внутренний Стандарт «Система мер воздействия за несоблюдением членами СРО НФА требований базовых и внутренних стандартов, иных внутренних документов СРО НФА и порядок их применения»;**
- **внутренний Стандарт «Порядок проведения проверок СРО НФА соблюдения ее членами требований законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, базовых стандартов, внутренних стандартов и иных внутренних документов СРО НФА»;**
- **«Положение о Дисциплинарном комитете Саморегулируемой организации Национальная финансовая ассоциация»;**
- **«Положение о Службе контроля Саморегулируемой организации Национальная финансовая ассоциация».**

VII. РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЕКТОВ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА

7.1. ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В 2016 году СРО НФА совместно с Банком России продолжила работу по развитию отрасли индикаторов финансового рынка – MosPrime Rate, RUONIA, ROISFIX, NFEA FX Swap, RUREPO.



Сергей
Петрович
Щепилов

Райффайзенбанк

Был обновлен состав Экспертного Совета СРО НФА по индикаторам и ставкам: Щепилов С.П. (Председатель ЭС, Райффайзенбанк), Горлинский О.Ю. (заместитель Председателя ЭС, Банк ВТБ), Анисимов М.М. (Банк ВТБ), Аношин С.А., Паров Д.А. (Сбербанк КИБ), Борзунова Э.Г. (Банк России), Вергунов К.В. (Банк России), Волков К.А. (СРО НФА), Буров П.В. (Газпромбанк), Дабижа А.Ю. (ЕБРР), Карпушкин Н.Г. (Альфа-Банк), Корнев С.Б. (Юникредит банк), Марич И.Л. (Московская Биржа), Орлов А.А. (Банк России), Смирнов С.В. (Банк «ФК Открытие»), Перельдик П.В. (Банк Кредит Свисс), Пестов К.М. (ПАО Московская Биржа), Романчук С.А. (Металлинвестбанк), Сенина А.Ю. (Томсон Рейтер), Хавин А.С. (НКЦ), Чепкунов Д.В. (Россельхозбанк), Шведов А.В. (Банк Goldman Sachs).

В течение года было проведено 3 очных и 2 заочных заседания ЭС по индикаторам и ставкам, на которых рассматривались вопросы, касающиеся текущего состояния и стратегии развития индикаторов финансового рынка, ротации и расширения состава контрибьюторов, дисциплины выставления котировок и оценки качества работы контрибьюторов, регулирования отрасли индикаторов финансового рынка, изменения методик расчета индикаторов, мероприятий по развитию отрасли индикаторов.

В 2016 г. была закончена работа по подготовке пакета документов для аккредитации в Банке России финансового индикатора MosPrime Rate и СРО НФА как Администратора MosPrime Rate. Члены Экспертного Совета СРО НФА согласовали пакет документов для аккредитации, его утвердил Совет директоров СРО НФА, и он был направлен в Банк России.

2 марта 2017 года СРО НФА получила статус Администратора финансового индикатора MosPrime Rate. Был аккредитован первый внебиржевой индикатор – MosPrime Rate. Банк России признал качество формирования финансового индикатора MosPrime Rate и качество функционирования СРО НФА как Администратора MosPrime Rate удовлетворительными и отвечающими требованиям, предъявленным Банком России для оценки качества данного вида деятельности. В 2017 году перед СРО НФА стоит задача аккредитации индикатора Ruonia.

В рамках аккредитации были подписаны Меморандумы между СРО НФА и контрибьюторами MosPrime Rate с последующим заключением Соглашений о формировании финансового индикатора MosPrime Rate в 2017г.

С целью дальнейшего развития финансовых индикаторов было проведено рабочее совещание контрибьюторов ROISFIX, на котором было

принято решение о начале проведения с 1 марта 2016г. внебиржевых проверочных сделок на срок 3 месяца с последующим клирингом через Центрального Контрагента. Также были определены параметры проверочных сделок. Первая проверочная сделка состоялась между контрибьюторами ROISFIX 10 февраля 2016г.

По решению Экспертного Совета, для развития линейки финансовых индикаторов, была создана рабочая группа по MosPrime Bid. Ее заседание прошло в январе 2017г. и вынесенные ею рекомендации будут учтены при принятии решения о расчете MosPrime Bid, как справочного индикатора в рамках MosPrime Rate.

7.2. РОССИЙСКИЙ СОВЕТ РЕПО.

Состав Российского Совета РЕПО: Чайковская Е.В. (Председатель РСР, Банк России), Акчурина А.Ф. (НКО АО НРД), Арефьев А.Н. (Банк России), Борунов О.А. (Банк ВТБ), Буров П.Ю. (ГПБ), Вергунов К.В. (Банк России), Воропаева Е.М. (СРО НФА), Гусаков В.А. (Московская Биржа), Доледенко В.Г. (Компания БКС), Жидков В.О. (Инвестиционный банк «ВЕСТА»), Зайцев Г.Ю. (Сбербанк России), Карпова Ю.С. (Внешэкономбанк), Каторжнов Н.В. (Банк «ОТКРЫТИЕ»), Козуб Д.В., Корнев С.Б. (UniCredit), Марич И.Л. (Московская Биржа), Медведева Т.М. (ЦР ФР), Пономарева В.Л., Рыбина С.В. (НП РТС), Салащенко А.А. (НП РТС), Тимофеев А.В. (СРО НАУФОР), Федоров В.И. (ООО «РОНИН»), Шапиро М.Ю. (Банк ГПБ), Шиленков Е.В. («ИК ВЕЛЕС Капитал»), Шишлянникова О.Ю. (Банк России).



Елена
Викторовна
Чайковская

Банк России

В сентябре 2016г. и феврале 2017г. состоялись заседания Российского Совета РЕПО. В феврале 2017г. прошло заседание под руководством нового Председателя РСР – Директора ДРФР Банка России Е.В. Чайковской. Сопредседателем РСР стал начальник Управления операций на внутреннем рынке – заместитель директора ДОФР Банка России К.В.Вергунов.

Участники РСР обсуждали Концепцию развития законодательного регулирования ликвидационного неттинга в РФ, вопросы обновления Стандартной документации по РЕПО, лучшие практики дефолт-менеджмента по РЕПО, а также судебную практику на рынке РЕПО.

Юридическая группа РСР в настоящее время занимается разработкой 3-й редакции Стандартов СРО НФА «Примерные условия договоров РЕПО на российском финансовом рынке».

СРО НФА, по просьбе Банка России, начала в рамках РСР экспертизу договорной базы рынка РЕПО, в т.ч. Генерального соглашения об общих условиях совершения Банком России и кредитной организацией сделок РЕПО на организованных и не на организованных торгах в Российской Федерации с целью подтвердить соответствие Генерального соглашения Примерным условиям договоров РЕПО, а также Генсоглашения, подготовленного НРД.

Мониторинг рынка РЕПО

В 2016 году осуществлялась работа по регулярному (поквартальному) мониторингу российского рынка РЕПО, по результатам которой НФА совместно с Московской биржей были выпущены квартальные обзоры российского рынка РЕПО.

Основным источником информации для оценки объёма российского рынка РЕПО являлись данные анкетирования участников рынка, содержащие информацию о сделках биржевого и внебиржевого РЕПО, включая сделки РЕПО

на внешнем рынке с нерезидентами. В состав участников XIX-го Исследования вошли 75 финансовых организаций: 59 кредитных и 16 некредитных организаций.

Общая оценка динамики российского рынка РЕПО по результатам исследований приведена на рис.1.

Помимо оценки объёма российского рынка РЕПО и его структуры, в ходе мониторинга были определены ключевые тенденции, харак-

ДИНАМИКА СУММАРНОГО ОБОРОТА СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ, МЛРД. РУБ.

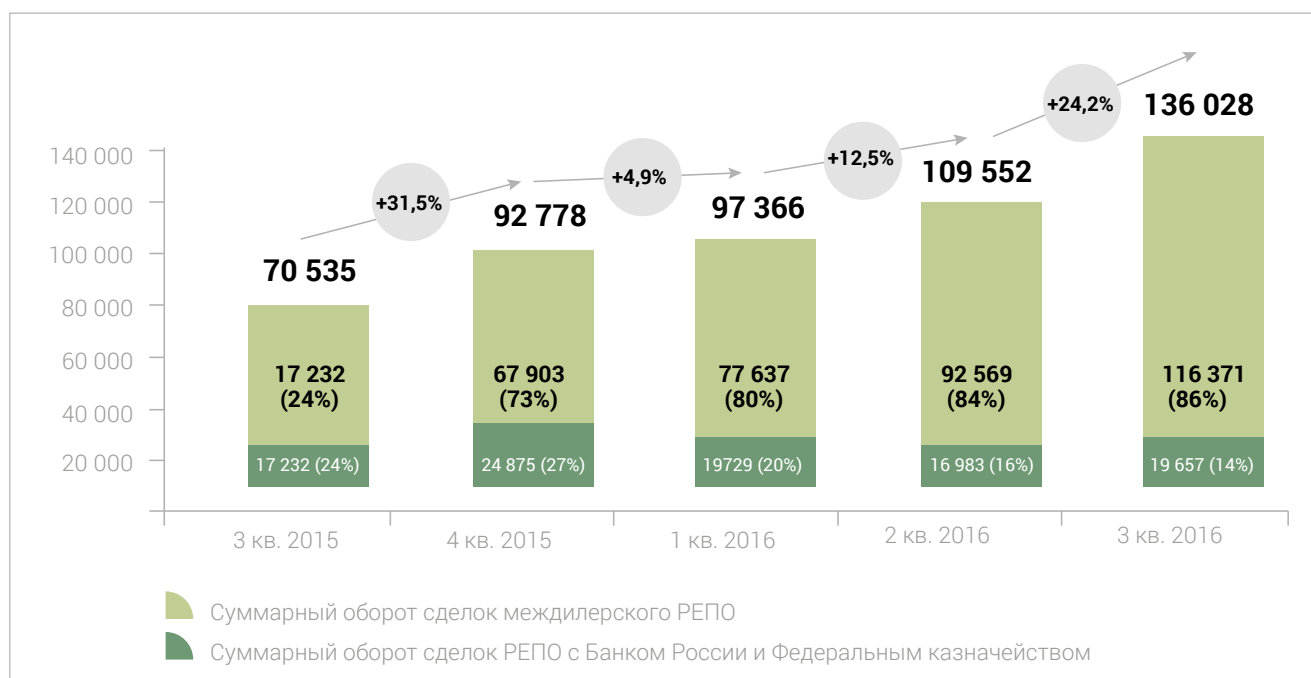


Рис.1

терные для российского рынка РЕПО по широкому спектру направлений, включая залоговое обеспечение, сроки сделок РЕПО, валюту расчётов и виды ставок по сделкам РЕПО. Результаты Исследования позволили также оценить интенсивность использования РЕПО с теми или иными параметрами сделок, способами расчётов, а также степень применения российских и международных стандартов.

Обзоры российского рынка РЕПО размещены на сайте ассоциации и могут быть использованы участниками рынка как для анализа общих тенденций развития рынка РЕПО, так и для уточнения индивидуальных бизнес стратегий банков на рынке РЕПО.

7.3. СОВЕТ КАЗНАЧЕЕВ НФА.



Хавин
Алексей Сергеевич
НКЦ



Лякин
Алексей Юрьевич
Сбербанк России



Агарзаев
Селим Таджидинович
Металлинвестбанк

С декабря 2016 г. Совет казначеев (СК НФА) возглавили: Хавин А.С. (Председатель СК, АКБ «Национальный Клиринговый Центр»), Лякин А.Ю. (Сбербанк России), Агарзаев С.Т. (АКБ «МЕТАЛЛИНВЕСТБАНК»). Также в Совет казначеев вошли: Блокер М. (АКБ «Росбанк»), Буров П.Ю. (ГПБ), Горлинский О.Ю. (Банк ВТБ), Гречко А.Г. (ОАО «Уралсиб»), Жидков В.О. (ИБ «ВЕСТА»), Зверев А.Н. (АКБ «Приморье»), Канцерский О.В. (КБ «Банк Развития Технологий»), Карпова Ю.С., Князев И.А. (АЛЬФА-БАНК»), Козуб Д.В., Корнев С.Б. (ЮниКредит Банк), Кузнецов С.Ю. (АБ «Россия»), Кумар Р.А. (ОАО «БИНБАНК»), Локтионов Р.С. (Россельхозбанк), Лякин А.Ю. (Сбербанк России), Марич И.Л. (Московская Биржа), Моисеев С.Р. (Банк России), Москвичев А.А. (КБ «Ситибанк»), Орлов Д.В. (Банк ВТБ 24), Рыкова Н.Н. (Запсибкомбанк), Смирнов С.В. (Банк «ФК Открытие»), Теплоухов А.А. (Банк «Санкт – Петербург»), Федоров В.И.

(ООО «РОНИН»), Чернышев Д.Б. (МДМ Банк), Шагиев Д.С. (АКБ «ТРАНСКАПИТАЛБАНК»), Шахлевич П.К. (АО «ФИНАМ»), Шведов А.В. (Голдман Сакс Банк), Щепилов С.П. (Райффайзенбанк).

В 2016 году Совет казначеев СРО НФА обсуждал ключевые вопросы, связанные со стабилизацией российского финансового рынка, проведением операций Банка России и работой казначейств в условиях перехода к профициту ликвидности, совершенствованием системы платежей, развитием рынка федерального государственного долга, ликвидностью банковской системы, а также рассматривал конкретные вопросы взаимодействия регулятора и участников рынка, в т.ч., регулирование брокерской деятельности, влияние показателя краткосрочной ликвидности на работу казначейств, специфика работы средних и мелких банков, и др.



Переход российского финансового рынка к структурному профициту ликвидности, проведение операций Банка России по абсорбированию избыточной ликвидности и действия казначейств в этих условиях явились главными вопросами, обсуждавшимися на нескольких заседаниях Совета казначеев, проведенных совместно с представителями Департамента денежно-кредитной политики и Департамента финансовой стабильности Банка России.

Учитывая особую важность совершенствования нормативно-правовой базы, в 2016 г. Совет казначеев, в рамках проекта Банка России - 223 KPI, провел работу по обобщению и доведению до регулятора финансового рынка предложений членов СРО НФА.

Еще одним откликом СРО НФА на вызовы для российской финансовой системы в санкционный период явилось обсуждение возможно-



Несколько заседаний Совета казначеев были посвящены обсуждению предложений регулятора по совершенствованию системы платежей в рамках перспективной платежной системы (ППС Банка России) и организации периода урегулирования. В результате чрезвычайно активного и продуктивного обмена мнениями с руководителями казначейств банков, небанковских финансовых организаций и корпоративных казначейств были сформулированы и направлены в Банк России конкретные предложения относительно оптимальных параметров ППС.

Своевременным ответом Совета казначеев СРО НФА на многочисленные случаи хакерских атак явились заседания по противодействию киберпреступности, проведенные при участии соответствующих подразделений Банка России, большого числа представителей кредитных организаций и экспертов отрасли.

сти альтернативного привлечения капитала через исламское финансирование. Принимая во внимание проблемы, связанные с различием российской юрисдикции и правовых норм востока, данная тема требует дополнительной проработки.

В условиях высокой сегментации участников финансового рынка и, соответственно, членов СРО НФА, Совет казначеев уделяет большое значение проблемам пропорционального регулирования, а также особенностям функционирования мелких и средних банков. По мнению членов Совета Казначеев и экспертов НФА критерии контроля, в частности, по лицензированию, применяемые к банкам и некредитным финансовым организациям, должны различаться. Вне зависимости от своей активности Банк должен иметь возможность сохранения максимально возможного количества лицензий профдеятельности. Работа с регулятором рынка на эту тему, начатая в 2106 г., будет продолжена.

7.4. РАЗВИТИЕ РЫНКА ПФИ



Игорь
Андреевич
Голутвин

ВТБ Капитал



Михаил
Евгеньевич
Соловьев

Морган Стенли Банк

В состав комитета СРО НФА по ПФИ входят: Голутвин И.А. (Сопредседатель Комитета, ВТБ Капитал), Соловьев М.Е. (Сопредседатель Комитета, Морган Стенли Банк), Аношин С.А. (Сбербанк), Буров П.Ю. (Газпромбанк), Винский А.О. (Газпромбанк), Гостюшев А.Н. (БНП Париба), Киселева А. И. (НКО ЗАО НРД), Моисеев С.Р. (Банк России), Пестов К.М. (Московская Биржа), Потятинник Т.Н. (Юникредит Банк), Романчук С.А. (Металлинвестбанк), Теплоухов А. А. (Банк «С-Петербург»), Царенко А С. (Сбербанк), Щепилов С.П. (Райффайзенбанк), Янулявичус М. (Альфа-Банк), Омельченко В.В. (ПАО Банк «ФК Открытие»).

За истекший период участники обсудили Консультативный доклад Банка России «О поэтапном введении требования об обязательном централизованном клиринге в отношении стандартизированных биржевых ПФИ», включая юридические аспекты данного требования.

Члены Комитета НФА по ПФИ принимали участие в работе СПФИ и его Экспертного Комитета.



7.5. СТАНДАРТЫ ПЕРВИЧНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА



Павел
Сергеевич Котов

*Руководитель Рабочей группы НФА по
первичному долговому рынку*

В 2016г. продолжила работу Рабочая группа по первичному долговому рынку под руководством Котова П.С. В состав рабочей группы входят – Вергунов К.В. (Банк России), Волков К.А. (СРО НФА), Зорина Л.С. (Газпромбанк), Корнилов О.Е. (Райффайзенбанк), Крылов А.С. (Банк России), Одинцов С.Г. (Газпромбанк), Плауде А.А., Гудков В.Ю. (Сбербанк КИБ), Попов Р.Ю. (Росбанк), Смолин А.А. (ВТБ), Хабарова М.Б. (ВТБ Капитал), Шаповалов В.В. (Банк России), Орлов А.А. (Банк России). В состав Рабочей группы от европейского рынка входят М. Шеек (Исполнительный директор ISMA), Р. Ивинг (Директор ISMA).



Результатом работы РГ стали Стандарты первичного долгового рынка, которые СРО НФА в конце года направила в ISMA для получения экспертного заключения (в том числе с учетом европейских стандартов).

7.6. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ



Николай
Эдуардович
Куликов

Газпромбанк

В СРО НФА с 2009 года действует Экспертный совет по ценам, в состав которого входят: Н.Куликов, (Председатель ЭС, ГПБ), А.Абрамов (ГУ-ВШЭ), С.Агарзаев (Металлинвестбанк), А.Барбашов (Банк России), М.Васильев (ГИФА), Г.Гамбаров (Банк России), Е.Воропаева (СРО НФА), Д.Дудкин (УРАЛСИБ Кэпитал), С.Ивлиев (PRMIA), Н.Ковтуненко (Сбербанк СІВ), М.Коровин (ВТБ Капитал), Д.Мурзинов (Московская Биржа), Б.Рубцов (ФА при Правительстве РФ), С.Смирнов (ГУ-ВШЭ), Ю.Снижкова (Банк России), А.Ткаченко (Банк ВТБ), Г.Урютов (НРД), А.Ходырев (Юникредит Банк), А.Царенко (Sberbank СІВ).

В рамках задач по развитию сервисов ценообразования на финансовом рынке СРО НФА продолжала разработку и развитие методологии по определению справедливых цен на различные инструменты, а также расчет Фиксинга НФА (MIRP).

Разработка и актуализация методик расчета справедливых цен на финансовые инструменты, постоянный мониторинг деятельности и развитие Фиксинга СРО НФА (MIRP), аналитическая поддержка и организационное сопровождение, в т.ч. осуществление контроля за определением цен финансовых инструментов, осуществляется Экспертным советом СРО НФА по ценам.

Фиксинг СРО НФА (MIRP)

В 2016 году СРО НФА продолжила развивать Фиксинг СРО НФА (MIRP) по облигациям и депозитарным распискам (специальный раздел на сайте НФА - <http://nfa.ru/?page=fixing>).

Фиксинг СРО НФА (MIRP) является независимым расчетным механизмом, который формируется путем ежедневного расчета индикативной цены – MIRP (Moscow Interbank Reference Price) и рассчитывается НФА с 16 марта 2005 г.

MIRP используется в качестве основной цены в операциях РЕПО Банка России на внебиржевом рынке. Фиксинг НФА также используется в качестве цены для сделок РЕПО на Московской Бирже. В соответствии с рекомендациями Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами МБ, в настоящее время на Московской Бирже приоритетность цены MIRP в операциях междилерского РЕПО и РЕПО с Банком России (по еврооблигациям) установлена выше MarketPrice 3.

В 2016 г. в рамках развития Фиксинга СРО НФА (MIRP) в состав Уполномоченных операторов были включены новые организации-ведущие операторы рынка облигаций: Банк «ФК Открытие», БК РЕГИОН, Ханты-Мансийский Банк Открытие, Московский кредитный банк. Кроме новых организаций Уполномоченными операторами Фиксинга СРО НФА (MIRP) по облигациям и ADR уже много лет являются также: Сбербанк, Банк ВТБ, Внешэкономбанк,

Газпромбанк, МДМ Банк, Металлинвестбанк, ВТБ 24, ИК РОНИН, Промсвязьбанк, Компания «Атон», Ренессанс Капитал.

В настоящее время расчет Фиксинга НФА (MIRP) осуществляется по 242 инструментам (204 облигациям, а также 38 депозитарным распискам, специальный раздел по которым был сформирован по предложению Московской Биржи и участников).

Разработка ценовых методик

В начале 2016 г. Методологической рабочей группой были разработаны и внесены изменения и дополнения в Базовую Методику определения справедливых цен по облигациям, в соответствии с которыми Экспертный совет по ценам дважды (16 марта и 29 июня) утверждал ее обновленную версию.

В течение 2016г. Экспертным советом СРО НФА по ценам и его Методологической рабочей группой были также разработаны следующие методики определения справедливых цен:

- Методика определения активного рынка (утверждена ЭС).
- Методика расчета Интервалов оценки справедливой стоимости.
- Методика определения справедливой стоимости программных облигаций (утверждена ЭС).
- Методика расчёта стоимости облигаций с встроенными опционами (включена приложением в базовую Методику определения справедливых цен по облигациям).
- Обновленная Методика построения G-кривой (согласована ЭС).

XIII. СОЗДАНИЕ РЫНКА ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

8.1. РАЗВИТИЕ КОНЦЕССИОННЫХ ПРОЕКТОВ



Юрий
Сергеевич
Сизов

УК «Лидер»

Совет СРО НФА по концессионным проектам (СКП) - Председатель – Ю.С.Сизов (УК «Лидер», член СД СРО НФА).

В состав СКП входят - К.А.Волков (СРО НФА), С.И.Бик (НАКДИ), А.И.Болвачев (РЭУ им Г.В.Плеханова), Е.М.Воропаева (СРО НФА), З.Э.Ларькина (ИА АК&М), Д.Н.Александров (УК ВТБ Капитал), А.В.Новиковский («Линия права»).

СРО НФА, продолжая в рамках СКП реализацию совместного проекта с УК «Лидер» - «Концессионные облигации - финансовые инструменты развития», в 2016 году особое внимание уделила работе по информационно-аналитическому сопровождению формирования рынка долгосрочных инвестиций.

Так, приступившая к работе в конце 2015 года при методической поддержке СРО НФА На-

циональная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) в партнерстве с СРО НФА продолжила активную работу над стратегическим совместным проектом по созданию Базы данных концессионных проектов ИНВЕСТИН-ФРА db.investinfra.ru. Важным показателем результативности этой работы является то, что постепенно База данных становится инструментом информационного и аналитического сопровождения работы и регулирующих органов (в т.ч. региональных), и тех участников рынка, которые уже работают на этом рынке или выражают к нему интерес.

В 2016 году прошла серия презентаций и консультаций в отношении этой Базы данных с участием представителей регулятора и биржевого сообщества. Важным итогом стало утверждение в сентябре новых Правил листинга МБ и создание механизма раскрытия информации по концессионным облигациям на сайте НРД (поступает автоматически из Базы данных НАКДИ). Это предоставляет возможность концессионным облигациям, не имеющим рейтинга, при условии раскрытия информации на сайте НРД, попасть в первый котировальный список МБ. Таким образом, раскрытие информации в Базе данных дает эмитентам облигаций доступ к рынку капитала, активам НПФ.

В 2016 году на базе информации в отношении концессионных проектов на сайте investinfra.ru начато раскрытие информации в форме:

- **еженедельных обзоров о рынке концессионных конкурсов и реализации концессионных проектов,**

- **ежемесячных и ежеквартальных мониторингов событий в сфере концессий и инфраструктурных инвестиций.**

В апреле 2016 года прошла «Вторая отчетная сессия концессионеров на Московской бирже», организаторами которой выступили Московская Биржа, НАКДИ, СРО НФА, Национальная лига управляющих, Национальная ассоциация пенсионных фондов.

Впервые Отчётная сессия концессионеров на МБ была проведена по инициативе Совета СРО НФА по концессионным проектам 3 марта 2015 года. Это мероприятие стало новым форматом взаимодействия проектных компаний, привлекающих долгосрочные инвестиции НПФ через инструмент концессионных облигаций, инвесторов, экспертов, представителей МБ и регулятора. Отчетная сессия концессионеров-2015 послужила также началом формирования новой системы раскрытия информации о реализации концессионных проектов со стороны компаний-эмитентов концессионных облигаций, которые включены в котировальный список МБ.

Особенностью Отчётной сессии концессионеров-2016 стал расширенный состав участников, спикеров и экспертов, а также профессиональных ассоциаций, поддерживающих данную инициативу. В мероприятии, в частности, приняли участие заместитель Министра строительства и ЖКХ России А.Чибис, Директор Департамента коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России Ф.Габуния, генеральный директор ОАО «Федеральный центр проектного финансирования» А.Баженов, генеральный директор ФБ ММВБ А.Кузнецова, Президент НАПФ К.Угрюмов, Президент СРО НФА К.Волков.

6 апреля 2017 года на Московской бирже состоялась третья ежегодная Отчетная сессия концессионеров, организованная Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру. В рамках мероприятия впервые в России экспертному сообществу был представлен годовой доклад НАКДИ «Институциональные инвестиции в инфраструктуру России: итоги 2016 года».

Деятельность СКП, издаваемые им материалы, экспертные мнения по вопросам инфраструктуры, концессий, ГЧП, инвестиций, а также мероприятия и мировой опыт по указанным вопросам подробно освещаются в специальном интернет-журнале «Концессии и инфраструктурные инвестиции»

www.investinfra.ru

8.2. РАЗВИТИЕ РЫНКА ИПОТЕЧНЫХ АКТИВОВ



*Александр
Николаевич
Щеглов*

*Директор Комитета СРО НФА по
ипотечным активам*

В 2016 году начал активную работу Комитет СРО НФА по ипотечным активам, созданный по решению Совета директоров СРО НФА в конце 2015 года (в развитие деятельности в 2014-2015 гг. совместной Рабочей группы Банка России, СРО НФА и АИЖК по рефинансированию ипотечных кредитов). Директор Комитета - А.Н.Щеглов.

По итогам прошедшего в январе первого организационного заседания Комитета были определены основные направления его деятельности и в соответствии с ними в рамках Комитета сформированы 3 Рабочие группы:

- 1. по рефинансированию военной ипотеки (на основе ранее созданной),**
- 2. по развитию рынка ипотечных сертификатов участия (ИСУ),**
- 3. по развитию рынка ипотечных облигаций.**

На прошедших в течение года заседаниях Комитета основное внимание было уделено вопросам совершенствования нормативной базы по ИСУ и возможностям развития рынка этого инструмента.

Так, в сентябре было проведено обсуждение проекта Положения ЦБ «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений...», который фактически запрещал приобретать ИСУ за счет пенсионных накоплений, но вместо этого разрешал приобретать паи паевых инвестиционных фондов недвижимости (ЗПИФН).

Члены Комитета отметили, что недоверие регулятора к ИСУ имеет основания, т.к. они ока-

зались удобным инструментом для использования в различных финансовых схемах, в т.ч. связанных с откровенным мошенничеством. В то же время, в инструменте ИСУ как таковом есть целый ряд преимуществ (по сравнению с теми же паями ЗПИФ), а даже полный отказ от ИСУ вряд ли исключит возможность применения схемотехники (в т.ч. в отношении НПФ).

В этих условиях члены Комитета решили предложить вниманию регулятора уже существующий механизм значительного снижения рисков по ИСУ – т.н. «ЛИСУ» (листингованные Биржей ИСУ). Участники рынка считают целесообразным использовать такой, фактически новый, инструмент для эффективного и относительно безрискового решения задач, которые раньше выполнялись «обычными» ИСУ, поскольку введенные в последнее время дополнительные требования к условиям включения ИСУ в высший котировальный список Биржи (рейтингование, регулярное раскрытие информации и т.п.) поднимают ЛИСУ на необходимый уровень надежности и качества.

Кроме того, для дополнительного повышения надежности такого инструмента члены Комитета СРО НФА предложили добровольно ограничиться в его активах только ипотекой физических лиц (не включать в них коммерческую).

Выработанные членами Комитета СРО НФА предложения к проекту нормакта с подробной аргументацией были направлены в Банк России.

Также с МБ была достигнута договоренность о продолжении совместной работы над дальнейшим развитием инструмента («ЛИСУ»), в т.ч. путем возможного внесения в него дополнительных уточнений (для повышения надежности) через Стандарты СРО.

8.3. РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ВОЕННОЙ ИПОТЕКИ



В 2016 году в рамках Рабочей группы СРО НФА по рефинансированию военной ипотеки проходило обсуждение перспектив различных механизмов рефинансирования «военной ипотеки» (как необходимых условий для ее развития), в т.ч. в рамках рефинансирования пакетов закладных (с головной ролью АИЖК), через выпуск ипотечных облигаций, и др.

По итогам обсуждения была продолжена работа по развитию существующих механизмов рефинансирования, в частности, для развития рефинансирования под залог пакетов закладных «военной ипотеки» продумывались возможные новые механизмы гарантий выкупа закладных при дефолте.

Кроме того, была инициирована подготовка обращения от СРО НФА в Банк России с предложением о создании нового механизма рефинансирования «военной ипотеки» - через выпуск ипотечных облигаций. В июле 2016 года соответствующее письмо было направлено регулятору.

8.4. РАЗВИТИЕ РЫНКА ИСУ

Рабочая группа СРО НФА по развитию рынка ИСУ.

В течение 2016 года работа велась по двум основным направлениям:

1. Подготовка предложений Банку России по изменению и дополнению Типовых правил доверительного управления ипотечным покрытием (утв. Постановлением Правительства РФ от 15.10.2004 г. № 562) в связи с большим количеством накопившихся у участников рынка вопросов по применению этого документа.

Типовые правила были подробно обсуждены в рамках Рабочей группы и в рамках Комитета СРО НФА по ипотечным активам, с участием представителей профильных Департаментов Банка России.

В феврале 2017 года регулятору были направлены предложения, выработанные по итогам проведенного обсуждения.

2. Выработка предложений по форматам раскрытия информации по ИСУ.

Членами Рабочей группы были проработаны типовые документы МБ по раскрытию информации по ИСУ. Предложения/замечания были обсуждены на заседаниях Рабочей группы с участием уполномоченных представителей МБ и приняты ими для дальнейшей проработки в соответствии с процедурами МБ.

Также на заседаниях Рабочей группы были рассмотрены следующие вопросы:

Новые требования Банка России к уровню рейтинга ИСУ для включения в первый котировальный список МБ. Приглашенный эксперт (представитель Рейтингового агентства «Эксперт РА») обозначил ключевые факторы оценки ИСУ, причины высокого профиля риска как самих ИСУ, так и их рынка, а также возможные варианты управления риском (его снижения) по данному инструменту. Он также ответил на многочисленные вопросы участников заседания.

8.5. СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ



Олег
Михайлович
Иванов

Ассоциация «Россия»

В 2016 году продолжил свою активную работу созданный в 2014 году СРО НФА и Ассоциацией «Россия» совместный Комитет по секьюритизации. Комитетом бессменно руководит О.М.Иванов (Ассоциация «Россия»).

В работе Комитета участвуют представители крупнейших банков - организаторов сделок, банков-оригинаторов, располагающих пригод-

ными для секьюритизации кредитными портфелями, ведущих юридических фирм, налоговых консультантов и аудиторов, рейтинговых агентств, управляющих компаний, информационных агентств, ведущие эксперты.

На прошедших в 2016 году заседаниях совместного Комитета рассматривались следующие вопросы:



1. Совершенствование пруденциального регулирования сделок секьюритизации с учетом международных подходов (имплементация Базельских стандартов).

2. Проект изменений в Указание Банка России № 3309-У.

По результатам обсуждения было признано целесообразным повторное направление в Банк России письма с поддержкой законопроекта о внесении изменений в п.26 ст. 42 ФЗ о РЦБ в части снижения рисков с 20% до 5% (первое письмо было направлено в конце 2015 года), что и было реализовано в марте 2016 года.

В марте 2016 года совместным Комитетом было организовано Рабочее совещание по вопросам пруденциального регулирования сделок секьюритизации и Плану мероприятий по имплементации Базельских правил в части секьюритизации, участники которого обсудили текущее состояние пруденциального регулирования банков по этим сделкам.

В совещании приняли участие представители совместного Комитета, представители ряда департаментов Банка России (ДБР, СЭД, ДФС,

Главного управления рынка микрофинансирования), а также делегация Группы Всемирного Банка.

С подробной презентацией по проблемам развития секьюритизации, связанным с вводимыми нормами пруденциального надзора, выступил в начале совещания руководитель Комитета. А.А.Лобанов (зам. директора ДБР ЦБ РФ) дал пояснения по текущей практике регулирования сделок секьюритизации и ответил на многочисленные вопросы участников совещания о текущем состоянии и планах Банка России по регулированию таких сделок. Дж.Хаммерсли, консультант глобальной практики по финансам и рынкам Группы Всемирного Банка, поделился зарубежным опытом применения Базельских правил для секьюритизации.

В обсуждении приняли активное участие представители Банка России, Банка ВТБ, Goltsblat BLP LLP, ВТБ Капитал, Адвокатского бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и Партнеры», международные эксперты, и др.

В июне 2016 года в рамках Международной конференции «Новые тенденции в регулировании банковского и финансового рынка в ЕС и России» прошел Круглый стол на тему «Новое

в режиме секьюритизации в ЕС, Люксембурге и России», в котором приняли участие члены совместного Комитета.

В ноябре 2016 года было подготовлено и направлено в Департамент банковского надзора Банка России обращение от совместного Комитета о том, что с 1 января 2018 года Российская Федерация должна внедрить обновленные правила для секьюритизации, являющиеся частью нового международного стандарта (Базель III). Данная задача предполагает внесение согласованных изменений в ряд нормативных актов Банка России, касающихся порядка определения достаточности капитала, расчета резервов, а также введения базовой терминологии. С учетом значительного объема предстоящей работы, совместный Комитет заранее приступил к реализации данного проекта. В конце сентября был подготовлен и опубликован перевод на русский язык

новых правил. В настоящее время разработан проект Плана мероприятий («дорожной карты») по внедрению обновленных правил для секьюритизации (Базель III), который и был приложен к обращению.

В продолжение работы совместного Комитета по переводу документов Базельского комитета по банковскому надзору, в 2016 году были переведены и предоставлены для ознакомления участникам рынка следующие документы:

**- Консультационный документ
«Требования к достаточности
капитала при совершении сделок
«простой, прозрачной, сопоставимой
секьюритизации»,**

**- Базель III: Обновленные правила для
секьюритизации.**

IX. КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ СРО НФА В 2016 ГОДУ

Дата	Мероприятие
13.01.16	Совещание контрибьюторов ROISFIX
14.01.16	Рабочее совещание НФА по депозитарной деятельности
19.01.16	Рабочее совещание СРО НФА по вопросам разработки нового регуляторного режима Банка России для Центрального Контрагента
20.01.16	Внеочередное Общее собрание членов СРО НФА
25.01.16	Рабочая группа СРО НФА по стандартам первичного рынка
26.01.16	Рабочая группа по внутренним стандартам СРО НФА
02.02.16	Рабочая группа СРО НФА по формированию в рамках ЦКИ НРД подсистемы информации для специальных депозитариев
04.02.16	Встреча с представителями ISMA по первичному долговому рынку
04.02.16	Совет СРО НФА по регистраторской деятельности
05.02.16	Рабочая группа по нормативу ликвидности
15.02.16	Совет СРО НФА по депозитарной деятельности
17.02.16	Расширенное рабочее совещание по переходу на ЕПС
19.02.16	Заседание Комитета СРО НФА-АРБР по секьюритизации
01.03.16	Комитет СРО НФА по налогообложению
01.03.16	Рабочая группа при Совете казначеев по деятельности средних банков
10.03.16	Совет СРО НФА по регистраторской деятельности
15.03.16	Рабочее совещание с контрибьюторами МосПрайм
16.03.16	Рабочее совещание совместного Комитета СРО НФА-АРБР по секьюритизации
21.03.16	Совещание по вопросам защиты от киберпреступности
22.03.16	Совет директоров СРО НФА
22.03.16	Экспертный совет НФА по индикаторам и ставкам
23.03.16	РГ НФА по разработке проекта Рекомендаций по рыночным практикам дефолт-менеджмента на рынке РЕПО

24.03.16	Комитет СРО НФА по бухучету
24.03.16	РГ СРО НФА по разработке Стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности
25.03.16	РГ НФА по формированию в рамках ЦКИ подсистемы информации для спецдепозитариев
31.03.16	Заседание Методической РГ Экспертного совета СРО НФА по ценам
01.04.16	Расширенное заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
08.04.16	V Форум финансовой стабильности
08.04.16	Общее Собрание членов СРО НФА
13.04.16	РГ ISMA-НФА по разработке стандартов первичного долгового рынка
15.04.16	Семинар в ДДКП Банка России для казначеев
19.04.16	Совещание с ЦБ РФ по пропорциональному регулированию
20.04.16	РГ по технологиям и процедурам ЭС СРО НФА по индикаторам и ставкам
21.04.16	Семинар «Новации в деятельности ПИФ новый порядок расчета СЧА и подготовки отчетности УК ПИФ»
26.04.16	Заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
28.04.16	Рабочая группа по ИСУ (Комитета СРО НФА по ипотечным активам)
29.04.16	РГ СРО НФА по разработке стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности
16.05.16	Юридический подкомитет Комитета по ПФИ
19.05.16	Методическая РГ Экспертного совета СРО НФА по ценам
30.05.16	РГ СРО НФА по Рефинансированию ипотечных кредитов
02.06.16	Круглый стол «Защита прав потребителей финансовых услуг и базовые стандарты СРО в сфере фин. Рынка»
02.06.16	РГ СРО НФА по стандартам спецдепозитарной деятельности
06.06.16	Рабочая группа по ИСУ (Комитета СРО НФА по ипотечным активам)
07.06.16	Рабочая группа по технологиям и процедурам ЭС НФА по индикаторам и ставкам
08.06.16	Заседание СПФИ

15.06.16	РГ СРО НФА по разработке стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности
16.06.16	Рабочая группа СРО НФА по стандартам первичного долгового рынка
17.06.16	Круглый стол по секьюритизации
20.06.16	РГ СРО НФА по разработке стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности
24.06.16	РГ СРО НФА по разработке стандарта по управлению рисками регистраторской деятельности
24.06.16	Совместное заседание Комитетов НФА по налогообложению и бухгалтерскому учету
27.06.16	Заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
01.07.16	РГ СРО НФА по рыночным практикам дефолт-менеджмента
06.07.16	Совет директоров СРО НФА
06.07.16	Совместный семинар АКГ «Информаудитсервис» и СРО НФА по переходу на новый план счетов (НПС)
11.07.16	Рабочая группа по ИСУ (Комитета СРО НФА по ипотечным активам)
19.07.16	Комитет СРО НФА по бухгалтерскому учету
25.07.16	Расширенное заседание Совета казначеев СРО НФА
26.07.16	Совет СРО НФА по регистраторской деятельности
27.07.16	Совет СРО НФА по депозитарной деятельности
28.07.16	Объединенная РГ по разработке Базовых стандартов депозитарной деятельности
04.08.16	Комитет СРО НФА по ПФИ
05.08.16	Рабочее совещание СРО НФА «Актуальные вопросы методологии перехода профучастников рынка ценных бумаг на отраслевые стандарты бухгалтерского учёта, основанные на МСФО»
05.08.16	Совет Казначеев СРО НФА
11.08.16	Экспертный совет СРО НФА по ценам
17.08.16	РГ по сопровождению Базовых стандартов совершения операций на финансовом рынке
19.08.16	РГ по пропорциональному регулированию

22.08.16	Заседание Объединенной рабочей группы по проекту Базового Стандарта корпоративного управления
23.08.16	Экспертный Совет СРО НФА по индикаторам и ставкам
25.08.16	Заседание Объединенной рабочей группы по проекту Базового Стандарта корпоративного управления
25.08.16	Заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
26.08.16	Заседание РГ по разработке Базового стандарта по Корпоративному управлению
05.09.16	Комитет СРО НФА по ипотечным активам
05.09.16	Российский Совет РЕПО
06.09.16	Рабочее совещание по межбанковской электронной торговле на денежном рынке
07.09.16	РГ по технологиям и процедурам Экспертного совета НФА по индикаторам и ставкам
12.09.16	Заседание Объединенной рабочей группы по проекту Базового Стандарта корпоративного управления
14.09.16	Заседание актива Совета казначеев по подготовке совещания с ДДКП ЦБ РФ
19.09.16	Совет СРО НФА по депозитарной деятельности
19.09.16	Заседание СПФИ
22.09.16	Заседание Совета директоров СРО НФА
26.09.16	Совместный семинар Банка России и НФА «Новые пруденциальные требования и управление ликвидностью»
27.09.16	Заседание РГ по разработке Базового стандарта по Корпоративному управлению
29.09.16	XI Международная Конференция «Российский рынок деривативов: способны ли ПФИ застраховать российскую экономику»
11.10.16	Рабочая группа СД НФА по стратегии
11.10.16	РГ СРО НФА по исламскому финансированию
14.10.16	Комитет СРО НФА по налогообложению
14.10.16	Совещание СРО НФА по обсуждению проекта Положения «О требованиях к организации и осуществлению профессиональным участником рынка ценных бумаг внутреннего контроля и внутреннего аудита»

21.10.16	Семинар СРО НФА «Новые требования к расчету собственных средств и отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг согласно Указанию № 4096-У»
11.11.16	Рабочее совещание «Об оптимизации Перспективной платежной системы Банка России»
14.11.16	Заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
15.11.16	Рабочее совещание по брокерской деятельности
18.11.16	Комитет СРО НФА по налогообложению
21.11.16	Семинар СРО НФА «Новые требования к осуществлению депозитарной деятельности, связанные с изменениями в законодательстве. Вопросы контроля и надзора Банка России»
23.11.16	Совет СРО НФА по концессионным проектам
24.11.16	Юридическая РГ СРО НФА по РЕПО
28.11.16	Заседание СД СРО НФА
29.11.16	Методическая РГ Экспертного совета СРО НФА по ценам
30.11.16	Заседание Совета СРО НФА по спецдепозитарной деятельности
01.12.16	Комитет СРО НФА по ипотечным активам
02.12.16	Совет Казначеев СРО НФА
06.12.16	Рабочее совещание СРО НФА по методологическим аспектам перехода на ОСБУ
15.12.16	Экспертный совет СРО НФА по индикаторам и ставкам
16.12.16	Комитет СРО НФА по бухучету
16.12.16	Комитет СРО НФА по налогообложению
20.12.16	Региональный комитет ISMA по России и СНГ
20.12.16 - 21.12.16	XII Международный РЕПО-Форум «Финансовый рынок 2017 – смена перспектив»
26.12.16	Совет директоров СРО НФА
19.01.17	Заседание Рабочей группы СРО НФА по MosPrime Bid
25.01.17	Заседание РГ НФА по разработке Методики проверок деятельности регистраторов
26.01.17	Методическая РГ Экспертного совета СРО НФА по ценам

30.01.17	Дисциплинарный комитет СРО НФА
31.01.17	РГ по сопровождению Базовых стандартов совершения операций на финансовом рынке в отношении регистраторов
03.02.17	Комитет СРО НФА по налогообложению
03.02.17	Российский Совет РЕПО
07.02.17	Заседание Совета СРО НФА по регистраторской деятельности
16.02.17	РГ по выбору разработчика ПО для регистраторов
17.02.17	РГ по выбору разработчика ПО для регистраторов
17.02.17	Совет казначеев НФА
21.02.17	РГ по выбору разработчика ПО для регистраторов
22.02.17	РГ по выбору разработчика ПО для регистраторов
28.02.17	Совет директоров СРО НФА
01.03.17	Семинар СРО НФА для НФО «Бухгалтерский учёт финансовых инструментов на основе МСФО (IFRS) 9»
02.03.17	РГ СРО НФА по стандартам по брокерской деятельности
02.03.17	РГ СРО НФА по разработке Методики проверок деятельности регистраторов
03.03.17	Семинар СРО НФА для НФО «Бухгалтерский учёт финансовых инструментов на основе МСФО (IFRS) 9»
03.03.17	Комитет СРО НФА по налогообложению
03.03.17	Юридическая РГ СРО НФА по РЕПО
13.03.17	Совет СРО НФА по депозитарной деятельности
13.03.17	Заседание Регионального комитета ICMA по России и СНГ
15.03.17	Совет СРО НФА по регистраторской деятельности
22.03.17	Рабочая группа СД СРО НФА по стратегии

XII Международный РЕПО-ФОРУМ

«Финансовый рынок 2017 – смена перспектив»



Сергей
Анатолевич
Швецов

*Первый заместитель
Председателя Банка России*

РЕПО-Форум уже давно вырос за пределы рынка РЕПО, поэтому будем говорить шире.

Прошедший год был годом восстановительного роста, при том, что у нас были отрицательные темпы роста экономики. Но мы уже видим немного восстановительного позитива - и цена на нефть улучшилась, и рубль окреп, и процентные ставки снизились, и индексы акций показывали хорошую динамику, и на рынке облигаций все было нормально, и банковская система начала получать неплохие прибыли. Поэтому жаловаться на 16-й год было бы неправильно.

Что ждет нас в следующем, 2017 году? Прежде всего – это переход банковского сектора в состояние профицита ликвидности за счет того, что бюджет тратит суверенные фонды, накопленные в период высоких цен на нефть, частично закрывая дефицит бюджета. Частично он будет закрываться рекордными заимствованиями на рынке ОФЗ, в т.ч. и в нетрадиционных для Минфина валютах, как-то китайский юань. Премьер-министр недавно выступил с заявлением, что он не возражает против использования и других валют стран БРИКС для заимствований.

Это поменяет ландшафт, поменяет набор инструментов, в т.ч. Банка России, приведет к освобождению залоговой массы, которая до сих пор частично абсорбирована залоговыми операциями Банка России, создаст условия для роста межбанковских операций, операций между банками и профучастниками рынка ценных бумаг, и это приведет к развитию тех сегментов рынка РЕПО, которые не связаны с операциями ЦБ...

Еще важно то, что мы продолжаем развивать институты финансового рынка. У нас вступает в силу закон о рейтинговой индустрии, в соответствии с которым с 12 января 2017 г. мы перестаем принимать рейтинги агентств, не прошедших аккредитацию в Банке России. Это не касается “большой тройки”, такое решение в отношении “большой тройки” вступит в силу в июле 2017 года. ...

Мы будем продолжать работу с ценовыми центрами. Этот важный институт в полной мере пока не заработал. Мы собираемся больше внимание уделять классификации ценных бумаг, имеющих активный рынок и не имеющих активного рынка. Сегодня мы избыточно принимаем биржевые котировки (особенно это касается облигаций), а по неликвидным ценным бумагам принимаем эти котировки за справедливую стоимость. В международных стандартах финансовой отчетности первым критерием является не наличие или отсутствие биржевой котировки, а наличие или отсутствие активного рынка.

Здесь мы делаем определенные изменения, которые приведут к тому, что даже обращающиеся на рынке ценные бумаги, имеющие биржевые котировки, не будут оцениваться

по этим котировкам, если рынок не активный. Они будут оцениваться иными способами и для внутренних целей Банка России, и для внешних целей ценового центра, в т.ч. для рынка РЕПО будут давать котировки, которые будут основаны на сравнительных моделях.

Клиринговые сертификаты участия – биржа запустила важный проект, мы собираемся в начале года включить первый выпуск КСУ в ломбардный список. Он будет достаточно консервативный, будет предполагать возможность включения внутрь этого КСУ только обязательств государства и ЦБ...

Мы намереваемся снять ограничения, связанные с КСУ, экономические барьеры в области банковских нормативов, и я надеюсь, что с помощью КСУ в 2017-м году мы сможем создать нейтральный индикатор денежного рынка, который сможет заместить фиксинговые индикаторы, потому что КСУ, в отличие от других инструментов, очищены от возможности использовать обеспечение для открытия коротких позиций – это чистая цена рублевой составляющей этого инструмента.

Мы также намерены принять меры по усилению трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики путем допуска корпоратов на денежный рынок. Корпораты смогут проводить сделки РЕПО и размещать ассиметричные депозиты через ЦК – это сделает стакан наполненным, создаст высокую ликвидность, и позволит получить доступ к денежным средствам на биржевом рынке. Для самих корпоратов это означает альтернативу в размещении денежных средств вне банковской сферы, и ставки банков по привлечению денежных средств клиентов неминуемо будут ближе к ставке рефинансирования ЦБ, что означает усиление трансмиссионной эффективности.

Мы также считаем, что 2017-й год будет годом в какой-то степени перехода на новый этап работы рынка ПФИ. Это связано не только с использованием ЦК или с маржированием по внебиржевым деривативам, но, прежде всего, это касается процентных биржевых деривативов. Этот рынок имеет большой потенциал, и Банк России вместе с биржевой инфраструктурой приложит усилия по повышению ликвидности этого рынка, появлению новых игроков и репрезентативных индикаторов, которые основаны на этом рынке.

Мы также достигли успехов по единому маржированию портфеля сделок РЕПО и портфеля ПФИ между одинаковыми контрагентами – будет маржирование по совокупности этих двух контрактов. Все мешающие этому законодательные ограничения мы устраним в ближайшее время, и нужно подумать, как сделать для участников удобное кросс-маржирование, а также учесть те нюансы, которые нам преподносит судебная практика и мораторий, вводимый ЦБ на удовлетворение требований кредиторов из кредитных организаций, испытывающих набеги своих кредиторов. Тем самым ЦБ позволяет взять некую паузу, чтобы разобраться в ситуации.

И, конечно, будем продолжать перевод рынка ПФИ на ЦК, и будут вводиться требования маржирования.

Денежный рынок ожидает много новелл, он будет работать в парадигме профицита ликвидности, думаю, что у нас не будет проблем в удержании ставок денежного рынка вблизи ставки рефинансирования, мы поменяем набор инструментов, мы уже проводим депозитные аукционы и принимаем депозиты по фиксированным ставкам. К этому, возможно, добавятся облигации Банка России, если будет необходимость, и мы не сомневаемся, что наша политика будет эффективна в области трансмиссии на кривую доходности денежно-кредитном рынке.

Для СРО это будет важный год, должны появиться федеральные стандарты, которые мы так долго ждали, и говорили еще с момента появления мегарегулятора. Даже дискуссия о создании мегарегулятора предполагала введение таких стандартов, и СРО надо будет сконцентрироваться, потому что цель развития финансового рынка – это повышение

уровня жизни граждан за счет использования инструментов финансового рынка, поддержка экономического роста. И стандарты направлены на то, чтобы покупатель финансового продукта получал удовлетворение. Это, с точки зрения нашей стратегии, должно на порядки увеличить количество инвесторов. Мы хотим иметь миллионы, они не будут, конечно, торговать ежедневно, таких людей всегда будет небольшое количество, может быть, сотни тысяч, но миллионы должны получать удовлетворение своих потребностей от использования финансовых инструментов.

И наша задача так продавать продукты, чтобы покупатель находил правильный продукт, и это бы порождало доверие на финансовом рынке и увеличивало проникновение финансовых продуктов, что выгодно и финансовой индустрии в целом.

Поздравляю вас с наступающим Новым годом, пусть следующий год будет для вас не менее успешным, чем 2016-й.



**Афанасьев
Александр
Константинович**

*Председатель Правления
Московской Биржи*

Один из серьезных вызовов – вызов финансовых технологий. Его не было раньше, до 2014-го года вообще не было понятия «финтех», сейчас около 300 различных стартапов в области финтеха. Это маловато, но это очень бурное развитие. Возникают краудфандинговые площадки, пока не делая разницы между краудфайндингом и краудинвестингом (краудфандинг – это когда можно собрать средства, а краудинвестинг – это работа строго с финансовыми инструментами, которые рассчитаны, скорее, на предложение, чем на спрос).

Пока я не скажу, что у нас есть крупные краудинвестинговые площадки, они только появляются, но развитие идет бурное. Есть сервисы для частных инвесторов, а также корпоративных клиентов, в частности, в допуске корпоративных клиентов к некоторым продуктам биржи напрямую, например, к РЕПО с КСУ, что вызывает бурную дискуссию среди банков...

С точки зрения набора инструментов, которыми могут управлять наши инвесторы, Московская Биржа имеет самую широкую линейку продуктов - на следующий год запланирован сахар, мы будем развивать процентные деривативы, есть тема по отдельным видам долговых обязательств, нужно еще посмотреть структурные облигации, которые пока не очень пошли, биржевые фонды (там есть регуляторные проблемы, мы их доведем до конца).

Есть главный проект, который делает сама биржа в отношении себя. У нас есть стратегический проект, мы верим, что большую эффективность создаст не сокращение доходов биржи, а увеличение оборотов, активности участников.

Под ростом эффективности для участников биржи я имею в виду финализацию наших проектов по созданию унифицированной системы клиринга, управлению обеспечением, единого счета, неттинга и в итоге – кросс-маржирования на всех рынках, что сократит расходы участников по предоставлению обеспечения на биржу, сократит время принятия решения о переброске обеспечения, даст возможность появляться новым стратегиям, которые сегодня есть, но они проходят не он-лайново. Мы верим, что этот проект принесет увеличение оборотов, и в итоге – хорошо скажется на финансовых результатах биржи.



Ксения
Валентиновна
Юдаева

*Первый заместитель
Председателя Банка России*

Наш Форум посвящен вопросам финансовой стабильности, поэтому в своем докладе я буду преимущественно говорить о возможных рисках. Рисков не нужно бояться или избегать. К рискам надо быть готовым, то есть иметь инструменты по управлению рисками, их предупреждению и нивелированию негативных последствий их реализации. Поэтому в своем выступлении я коротко представлю наше видение некоторых основных рисков, а также остановлюсь на отдельных мерах политики, направленных на снижение влияния рисков на российскую финансовую систему. Остановиться я бы хотела на трех основных моментах:

- 1) возможные риски, связанные с ситуацией на глобальных рынках;
- 2) меры Банка России по снижению валютных рисков в финансовой системе и в экономике в целом;
- 3) взаимосвязь денежно-кредитной политики и финансовой стабильности в текущих российских макроэкономических условиях.

Начну с ситуации на глобальных рынках. После всплеска волатильности в январе ситуация в последние недели несколько стабилизировалась, но фундаментально она остается неустойчивой. Основная проблема – низкий экономический рост и низкий рост производительности труда. Опыт развитых экономик в течение последних 7–8 лет показал, что попытки воздействовать на ситуацию только мерами денежно-кредитной политики без проведения адекватных структурных реформ не способны сдвинуть ситуацию в экономике с мертвой точки. Мы снова и снова видим свидетельства такого развития событий. Экономический рост в основных экономических центрах мира остается низким, несмотря на беспрецедентные шаги по смягчению денежно-кредитной политики.

С другой стороны, платой за сверхмягкую денежно-кредитную политику является волатильность на рынках и риски формирования пузырей. Отрицательные процентные ставки негативно сказываются на ситуации в банковском и финансовом секторах, что создает дополнительные риски.

Что касается ситуации в нефтяном секторе, то здесь также пока еще много неопределенностей. Сохраняется превышение предложения над спросом. Не все основные игроки определились со своей политикой. При этом снижение нефтяных цен вопреки ожиданиям не привело к ускорению экономического роста в глобальной экономике. Ожидаемого ускорения роста в странах-потребителях, который должен был бы компенсировать его замедление в странах-производителях, пока не произошло.

Возможно, это связано со структурными сдвигами в глобальной экономике. Главный из них – это переход китайской экономики от роста, основанного на экспорте и инвестициях,

к росту, основанному на потребительском спросе. В прошлом году беспокойство по поводу ситуации в Китае стало источником волатильности на глобальных рынках. Сейчас ситуация несколько стабилизировалась. Стали проявляться положительные результаты от бюджетных мер по стимулированию экономики, принятых во второй половине 2015 года. Меры по купированию рисков принял и Народный банк Китая. Поэтому текущие риски, связанные с китайской ситуацией, существенно снизились, но их нельзя полностью сбрасывать со счетов.

Если говорить о странах с развивающимися рынками в целом, то во многих из них сейчас наблюдается замедление экономического роста и высокая волатильность национальных валют и национальных рынков. Одна из причин уязвимости таких стран – это высокий уровень задолженности корпоративного сектора. После 2008 года изменился характер этой задолженности: компании стали меньше занимать у банков и часто напрямую занимают на глобальных рынках посредством выпуска облигаций. Рост ставок в США ведет к удорожанию задолженности и затруднениям в ее рефинансировании, что способствует дополнительной волатильности валютных курсов соответствующих стран.

С такой проблемой столкнулась и Россия. Про выплаты по внешним долгам и так уже много говорилось, не буду на этом останавливаться. Но не менее важной является проблема широкого распространения внутреннего валютного кредитования. Сейчас доля корпоративного кредитования в иностранной валюте составляет около 40%. Это создает целый ряд рисков, как на микро-, так и на макроуровне.

Начну с рисков для банковского сектора. Инструменты капитала банков в основном номинированы в рублях. В результате ослабление рубля автоматически вызывает рост активов, взвешенных по риску, и, таким образом, ведет к снижению нормативов достаточности капитала банков. А это, в свою очередь, негативно отражается на их устойчивости и ограничивает потенциал кредитования. Поэтому динамика кредитования становится циклической.

Кроме того, столь высокий уровень развития валютного кредитования говорит о том, что банки не вполне корректно оценивают его риски. Ни у банков, ни у заемщиков, судя по всему, нет четкого понимания того, что разница в процентных ставках между рублевыми и валютными заимствованиями отражает валютный риск. То есть, беря кредит в валюте по более низким ставкам, заемщик берет на себя риск обслуживания возросшего долга в случае ослабления курса. И разница в ставках примерно покрывает эти издержки с учетом вероятности их возникновения. Только отсутствием четкого понимания валютных рисков можно объяснить тот факт, что даже после кризиса 2008 года продолжалось активное кредитование в иностранной валюте заемщиков, не имеющих соответствующих валютных доходов, – прежде всего из секторов строительства и недвижимости. Такой недоучет валютных рисков заемщиков также имеет макроэкономические последствия, усиливая колебания темпов экономического роста (или спада) в условиях колебаний цен на нефть, а также усиливая волатильность валютного курса. Механизм здесь простой: для обслуживания валютных долгов в период колебаний курса нужно больше валюты, поэтому ее закупки увеличиваются, что и дальше усиливает волатильность курса. При этом рост валютных заимствований в период удорожания курса ведет к дополнительному притоку капитала, что также усиливает волатильность.

На ограничение таких рисков и направлены предлагаемые Банком России меры по установлению повышенных коэффициентов риска по кредитам и другим требованиям в иностранной валюте. В настоящее время предполагается исключить отечественных экспортеров из сферы действия повышенных требований. Нужно понимать, что такой подход имеет свои за и против. Действительно, у экспортеров есть определенный уровень так называемого естественного хеджирования, и их валютные риски меньше. С другой стороны, уже сейчас доля валютного кредитования у них достаточно высока и, возможно, даже превышает уровень естественного хеджирования. Наконец, вывод о том, что широкая распространенность валютного кредитования усиливает волатильность курса национальной

валюты в условиях внешних шоков, верен как в отношении кредитования неторгуемых секторов, так и в отношении экспортеров, пусть и в чуть меньшей степени. Более того, если говорить о развитии рынка инструментов валютного хеджирования, то важно, чтобы его участниками были не только импортеры, но и экспортеры. Их валютные риски обычно противоположны, поэтому в конечном итоге продавцами страховок от валютных рисков импортеров являются экспортеры и наоборот. А валютные кредиты экспортерам снижают их потребности в инструментах хеджирования.

Долларизация, точнее валютизация – это комплексная проблема, связанная не только с валютными кредитами, но и с высокой долей иностранной валюты в обязательствах банков. Значительный уровень долларизации (или валютизации) депозитов усиливает риски дефицита валютной ликвидности, снижает эффективность реализуемой центральным банком денежно-кредитной политики. Поэтому меры Банка России направлены на destимулирование привлечения обязательств в иностранной валюте: с 1 апреля 2016 года повышен норматив отчислений в ФОР по депозитам юридических лиц в иностранной валюте. При этом очевидно, что девальютизация – достаточно медленный процесс, важна сбалансированность валютных активов и пассивов, поэтому Банк России планирует вводить меры постепенно.

Ключевое условие успешных мер по девальютизации – реализация политики инфляционного таргетирования, которая повышает доверие к национальной валюте и в целом снижает риски финансовой нестабильности.

Умеренно жесткая денежно-кредитная политика, в том числе сохранение ключевой ставки неизменной в течение продолжительного времени, дает свои плоды. Инфляция снизилась более чем вдвое по сравнению с пиковыми значениями. Доверие участников рынка к политике Банка России постепенно растет. В результате кривые процентных ставок становятся инвертированными за счет снижения длинных ставок. Устойчивое снижение инфляции и инфляционных ожиданий позволит Банку России более активно снижать ключевую ставку в будущем без создания рисков для финансовой стабильности.

Отдельно следует упомянуть ожидаемый в этом году переход к структурному профициту ликвидности от структурного дефицита, с которым мы жили в последние годы. Структурный профицит снижает одни риски, но может создать новые.

Сокращается объем рефинансирования в Банке России, в результате чего уменьшается зависимость банковской системы от рефинансирования Банка России. На второй план отходит структурная проблема нехватки рыночного обеспечения. Системно значимым банкам становится проще выполнять норматив краткосрочной ликвидности.

Но зарубежный опыт говорит о том, что структурный профицит ликвидности автоматически не способствует улучшению ситуации с рыночной ликвидностью. Наоборот, на фоне структурного профицита в широком круге стран мира на глобальных рынках в последнее время наблюдается некоторое ухудшение ситуации с ликвидностью. Снизилась глубина отдельных рынков, и уменьшились размеры сделок, которые можно осуществить без влияния на цену. Участились так называемые flash crash.

Относительно России надо понимать, что в условиях профицита ликвидности особенно важной становится эффективная работа денежного рынка, который перераспределяет ликвидность. С этой точки зрения полезны новые инструменты денежного рынка, в том числе РЕПО с КСУ, о котором пойдет речь далее в нашей сессии.

За счет депозитных операций и выпуска облигаций Банк России будет изымать всю избыточную ликвидность из обращения, в результате чего в условиях структурного профицита в банковском секторе ликвидности будет столько же, сколько было бы и в условиях структурного дефицита. То есть столько, сколько нужно для удовлетворения спроса на деньги

при том уровне ключевой процентной ставки, который задан Банком России. Тем не менее в условиях профицита ликвидности нельзя полностью исключить риск формирования пузырей на отдельных рынках (как это происходило, например, в период до 2011 года, когда профицит ликвидности и низкие процентные ставки способствовали буму на рынке необеспеченного потребительского кредитования). За этим Банк России будет внимательно следить и при необходимости применять меры макропруденциальной политики.

Несколько слов о ситуации в российской экономике. Она улучшается, но остается сложной, что, как и во всем мире, является фактором уязвимости для финансового рынка.

Отдельно в связи с этим хотелось бы остановиться на ситуации с бюджетом. Российская бюджетная система пока еще не полностью адаптировалась к низким ценам на нефть и падению нефтегазовых доходов. Резервный фонд позволяет финансировать возросший бюджетный дефицит, однако необходима выработка программы, которая позволила бы сбалансировать бюджетную систему в среднесрочной перспективе. Возможно, пора уже задуматься и о новом бюджетном правиле. Без этого бюджет будет источником рисков и для экономики, и для финансовой стабильности.

Наконец пара слов о том, почему достижение цели по инфляции 4% снизит риски для финансовой стабильности. Как правило, более низкая инфляция менее волатильна и более предсказуема. Валютный курс – более стабилен, ведь он зависит от монетарной инфляции, и если она более стабильна, то и курс более стабилен. Премии за риск в условиях низкой инфляции снижаются, а вместе с ними – и риски для финансовой стабильности. Поэтому политика Банка России по снижению инфляции и поддержанию ее на низком уровне будет способствовать снижению рисков финансовой стабильности и снизит уязвимость российской экономики от финансовых рисков.

XI Международная Конференция «Российский рынок деривативов: способны ли ПФИ застраховать российскую экономику»



Елена
Викторовна
Чайковская

*Директор Департамента развития финансовых
рынков Банка России*

Поздравляю НФА с аншлагом в зале и в президиуме. Расскажу, что мы собираемся делать в следующем году. На вопрос «зачем нужны деривативы?» ответ заключается в трех словах - yes, they can, они действительно могут спасти российскую экономику от волатильности цен и могут помочь нашим крупным корпорациям захеджировать риски изменения цены на базовые активы, включая товары и реальный сектор, валютный курс...

Основными задачами Банка России мы видим развитие внутреннего рынка, повышение его ликвидности, повышение количества участников и его оборотов. Как уже сказал А.К. Афанасьев, в штуках у нас уже все хорошо, однако мы понимаем, что речь идет и об оборотах, и мы думаем об этом в первую очередь, потому что для крупных корпораций важен именно объем.

Снятие регуляторных барьеров – мы здесь видим для себя основную задачу, мы прини-

маем упрек в части недостатков в регулировании, бухучете, в налоговом учете и будем готовы продолжать деятельность в этом направлении...

Хотя мы не имеем точных цифр, очевидно, что объемов внутреннего рынка явно недостаточно, чтобы удовлетворять потребности крупных корпораций в хеджировании рисков, и внешний рынок остается для нас основным фокусом. Рынок глобален, и его глобальность определяет трансграничный характер тех операций, которые делают наши корпорации, и здесь наша цель – избежать регуляторного арбитража...

Большое внимание мы будем уделять развитию инфраструктуры деривативного рынка, потому что делать операции должно быть удобно, технологично, дешево, должна быть возможность аутсорсинга части функций по управлению обеспечением, по функциям бэк-офиса. Речь идет об услугах по управлению обеспечением, новой модой стало предоставление услуг по "компрессии" портфеля, сейчас в мире бурный рост этих операций, и мы также пытаемся привить их на российском рынке.



**Андрей
Викторович
Шеметов**

*Вице-президент,
Руководитель департамента глобальных
рынков Сбербанка CIB*

Приятно было наблюдать дискуссию, это полностью отражает то, что происходит на рынке деривативов – это больше всего интересно директорам Департаментов ЦБ на рынке, которого практически не существует. Если глубже копнуть, я полностью согласен с тем, что биржевой рынок существует благодаря брокерам, в первую очередь, они его и создали, и текущая биржевая ликвидность в основном брокерская...

Ситуация не очень простая, рынок, который у нас есть, полностью не соответствует тому, что есть в мире - если везде используется рынок процентных деривативов, то у нас он практически не существует. Мне кажется, что ЦБ надо сконцентрироваться на вещах, которые реально развивают рынок - у нас до сих пор нет какого-то общепризнанного флоутера, мы пытаемся что-то регулировать, при этом признаемся, что этого нет, загоняем это в РЕПО с ЦК, а ЦК выставляет нерыночные ставки.

Продукта нет, альтернативы нет - рынка нет, бенч-марка нет. Никто в мире не раздает кредиты по фиксированным ставкам, все раздают с флоутерами. Флоутеры мы ввести не можем, рынка создать не можем, в EMIR мы еще не попали, зато в РЕПО с ЦК все здорово.

Надо правильно создавать вещи, направлять их, и в это же время регулировать.

Инициатива ЦБ, наверное, правильная, но надо не убить текущий рынок. С другой стороны, риск на ЦК все увеличивается, сейчас обсуждается доступ корпоративных участников на валютный рынок, значит, нагрузка на ЦК еще будет возрастать.

Может быть, ЦК обладает уже качеством оценивать кредитные риски - он берет на себя все больше функций? Есть вопросы к стабильности этой системы, если и дальше все будет продолжаться, то все должно быть рационально.

X. SELF-REGULATORY ORGANIZATION “NATIONAL FINANCE ASSOCIATION” SUMMARY

National Finance Association (NFA) is a leading professional association, established in 1996 by major banks and market government bonds investment companies, with Ministry of Finance and Central Bank of Russia assistance. Currently, it includes about 300 Russian securities market participants from 28 regions from 9 Federal districts in Russia. Their operations make up more than about 80% of Russian financial market.

SRO NFA actively collaborates with Bank of Russia which functions as a megaregulator of the Russian financial market. NFA has a maximum number of licenses (permits) which gives unlimited membership opportunities for all professional market participant categories. It effectively implements all SRO functions including development and implementation of professional activity standards, professional participants' licensing (assistance in preparing necessary documentation, it's expertise, legal support etc.), professional report collection, ratings (rankings) presentation based on financial reports monitoring, domestic database documentation upgrading (in terms of regulatory innovations), professional activity controlling, professional expertise, employee appraisal, employee training, etc.

Among NFA current major projects are: integrated project of REPO market and refinancing system development (legislation system, contractual basis, conducting operations technologies, methodology support, accounting, taxation, etc.), development of derivatives financial instrument market (DFi), upgrading of market infrastructure as well as new financial instruments (series emission, concession bonds, bank certificates, mortgage assets, price and pricing (including Pricing Centre), trust management, improvement and unification of financial/stock market legal and regulatory framework, streamlining regulatory system and regulatory costs reduction, etc.

Since March, 2005 NFA has been calculating and publishing fixings of Russian market bonds - MIRP (Moscow Interbank Reference Price), which are published by credible Russian and International agencies, such as Bloomberg, Reuters, CBonds.

Since 2009 in collaboration with NSD and CBR, NFA has been actively developing its Pricing center (daily price calculations of more than 1500 bonds and DFi, stocks and UIT).

After finalization of merger between the National Foreign Exchange Association (NFEA) and NFA in April 2015, SRO NFA also supervises the foreign exchange market, futures market, and calculates MosPrime, RUONIA, ROISFIX, NFEA FX SWAP, RUREPO indices. The first OTC financial benchmark MosPrimeRate has been accredited by Bank of Russia. Also Bank of Russia has accredited the Self-regulatory organization National Finance Association (SRO NFA) as an Administrator of this financial benchmark.

One of priorities of the NFA's work is harmonization of Russian and International financial market conditions, providing and improving Russian financial market participants operating conditions, adapting national legislative-regulatory framework to the International system, and sharing the best international financial instruments and practice.

In terms of International relations NFA highlights long-term and effective collaboration with International Capital Market Association (ICMA). Since 2003 NFA has been ICMA associate member as well as representative of Russian financial market. NFA and ICMA are running a number of joint projects aimed at developing of REPO transactions (with the assistance of established by NFA Russian REPO Council, and ICMA Russian and CIS Regional committee) and they are also co-hosting a range of international events (including annual International REPO-FORUM and annual International Conference on Russian derivatives market), seminars, etc.

Since 2006 SRO NFA has been a member of European Financial Markets Federation.

For more details about SRO NFA, please, visit our website or contact association office directly.





