

**Об утверждении Плана развития регионального финансового центра города Алматы до 2015 года**

Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 января 2009 года № 90

      Правительство Республики Казахстан **ПОСТАНОВЛЯЕТ:**

      1. Утвердить прилагаемые:

      1) План развития регионального финансового центра города Алматы до 2015 года (далее - План развития);

      2) План мероприятий по реализации Плана развития на 2009-2011 годы (далее - План).

      2. Центральным и местным исполнительным органам, иным государственным органам Республики Казахстан и заинтересованным организациям:

      1) обеспечить реализацию мероприятий, предусмотренных Планом;

      2) представлять ежегодно, к 10 января, информацию о выполнении Плана в Агентство Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (по согласованию).

      3. Агентству Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (по согласованию) ежегодно к 20 января обеспечить представление в Правительство Республики Казахстан сводную информацию о ходе исполнения Плана.

      4. Настоящее постановление вводится в действие со дня подписания.

       *Премьер-Министр*

*Республики Казахстан                       К. Масимов*

Утвержден

постановлением Правительства

Республики Казахстан

от 30 января 2009 года № 90

 **План развития**
**регионального финансового центра города Алматы до 2015 года**

 **1. Введение**

      Настоящий План развития определяет стратегическую цель, основные стратегические направления и задачи государства по развитию фондового рынка Республики Казахстан в рамках создания регионального финансового центра города Алматы (далее - РФЦА) на долгосрочный период со сроком реализации до 2015 года.

      План развития разработан в соответствии с Конституцией Республики Казахстан, законодательными актами Республики Казахстан, актами Президента Республики Казахстан, Правительства Республики Казахстан и с учетом Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 декабря 2006 года № 1284.

      Необходимость разработки Плана развития связана со стратегической задачей построения в Казахстане устойчивой и конкурентоспособной экономики, основанной на рыночных принципах и предусматривающей формирование в республике полноценного фондового рынка на основе международных принципов и стандартов работы, его успешную интеграцию в международный рынок капитала.

      План развития устанавливает комплекс взаимосвязанных, организационных, экономических, финансовых и иных мер, направленных на достижение поставленных целей и задач, формирует систему согласованных по срокам и ресурсам основных показателей (индикаторов) ожидаемых результатов, определенных с учетом стратегических приоритетов экономического развития республики, обозначенных в Стратегии развития Республики Казахстан до 2030 года.

 **2. Анализ современного состояния фондового рынка Казахстана**

 **2.1. Основные параметры фондового рынка Казахстана**

      В настоящее время фондовый рынок Казахстана находится на стадии начального развития. Присутствуют относительно развитое законодательное регулирование и базовая институциональная инфраструктура, профессиональные участники фондового рынка, эмитенты и инвесторы, получил развитие основной набор классических финансовых инструментов фондового рынка. Однако для того, чтобы обеспечить конкурентоспособность фондового рынка на международном уровне и его уверенную интеграцию в мировой рынок капитала, от государства и финансового сообщества требуется принятие дополнительных мер.

      Отличительной чертой фондового рынка Казахстана, как и других стран с формирующейся экономикой, является высокая концентрация: около 85 % капитализации рынка акций обеспечивают 10 крупнейших компаний, представляющих сырьевой и банковский сектор. Только две компании (ENRC и Казахмыс) обеспечивают 50 % капитализации акций, при этом первичное размещение их акций было произведено на LSE и акции этих компаний практически не торгуются на АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее - Казахстанская фондовая биржа).

      В целом, акции только 4 % из 2208 акционерных обществ с действующими выпусками акций включены в официальный список и обращаются на Казахстанской фондовой бирже. В результате ликвидность рынка акций (отношение объема торгового оборота к капитализации) находится на крайне низком уровне - 0,02 % на 1 июля 2008 года.

      Капитализация рынка акций Казахстана на 1 декабря 2008 года составила 0,1 % от мировой капитализации рынка акций (по данным фондовых бирж, входящих в состав Всемирной федераций бирж).

      Годовой объем торгов акциями на Казахстанской фондовой бирже за 2007 год составил 8,9 миллиардов долларов США, то есть около 0,008 % от общемирового объема торгов акциями. Этот показатель ниже в сравнении с Лондоном в 1160 раз, а с Гонконгом - в 240 раз. По среднедневному объему торгов акциями Казахстанская фондовая биржа занимает второе место среди стран Содружества независимых государств (далее - СНГ) 1 (Примечание: 1 - данные Международной ассоциации бирж стран СНГ), однако в сравнении с Московской межбанковской валютной биржей (далее - ММВБ) ниже в 164 раза.

      Относительно развитых стран мира показатели республики по объемам торгов корпоративными облигациями остаются крайне низкими. По итогам 11 месяцев 2008 года доля Казахстана в общемировом объеме торгов корпоративными облигациями составила 0,02 %. Так, объем торгов корпоративными облигациями на Казахстанской фондовой бирже составил 3,2 миллиардов долларов США, тогда как общая сумма торгов по долговым инструментам на биржах, входящих в состав Всемирной федераций бирж, составила более 16,2 триллионов долларов США.

      По состоянию на 1 октября 2008 года количество действующих выпусков облигаций составило всего 335, что составляет очень низкую долю от общего количества потенциальных эмитентов, которыми могут быть как акционерные общества, так и товарищества с ограниченной и дополнительной ответственностью.

      Одним из показателей достижения высокого уровня конкурентоспособности фондового рынка республики и становления международного финансового центра в городе Алматы следует считать обеспечение роста доли ценных бумаг иностранных эмитентов, торгуемых на внутреннем рынке, сопоставимой с уровнем ведущих бирж Азии и приближенной к уровню развитых стран (5-10 %).

      В странах с формирующимися рынками, включая Казахстан, рынок деривативов находится в начальной стадии развития, не имеет законодательной базы и полноценного рынка базовых активов и контрагентов, заинтересованных в заключение деривативных контрактов. Основные показатели развития рынка срочных контрактов в Казахстане приведены на Рисунке 1.

Рисунок 1. Объем торгов срочными контрактами

в Казахстане (миллиард долларов США)

см. бумажный вариант

      Перспективы развития рынка биржевых деривативов в Казахстане существуют, поскольку, в отличие от классических ценных бумаг, предназначенных для привлечения финансовых ресурсов на фондовом рынке, основной функцией деривативов является хеджирование (страхование) от процентных, валютных и иных рисков, многие из которых характерны для экономики республики.

      Крупнейшие казахстанские компании считают западные фондовые площадки основным источником денежных ресурсов, а на внутреннем фондовом рынке пока не созданы все условия для привлечения средств портфельных институциональных и индивидуальных инвесторов и для массового выхода на фондовый рынок потенциальных эмитентов, представляющих различные сектора экономики.

      Сложившаяся в Казахстане структура экономики и экономических отношений ограничивала до сих пор развитие фондового рынка.

      Во-первых, крупнейшие компании и банки имели возможность заимствовать на международных рынках капитала. Выпуск IPO на LSE был предпочтителен для перехода в статус публичных компаний и признания компании и его акционеров среди международного бизнес сообщества.

      Во-вторых, государство, создавая новые институты развития за счет бюджетных средств, ежегодно с 2002 года направляла на их капитализацию миллиарды долларов США. В результате Правительство Республики Казахстан само выступало главным инвестором своих национальных компаний и институтов развития, и у государственных компаний практически отсутствовала необходимость в осуществлении финансирования своей деятельности за счет выхода на фондовый рынок.

      В-третьих, кредитование банками экономики республики, осуществляемое главным образом за счет заимствований за рубежом, восполняло недостаток инвестиций с рынка ценных бумаг.

      Все это приводило к тому, что у казахстанских государственных и частных компаний отсутствовала острая необходимость осуществлять заимствования на внутреннем фондовом рынке, инвестиционная емкость которого также пока оставалась небольшой.

      Кроме того, организации малого и среднего бизнеса имели ограниченный потенциал и готовность для выхода на фондовый рынок.

      Рынок ценных бумаг является частью финансового рынка и, в целом, в наиболее развитых странах, отличается наибольшим количеством и разнообразием используемых на нем финансовых инструментов для привлечения финансирования.

      Основные показатели динамики изменения объема и структуры торгов на Казахстанской фондовой бирже представлены в Таблице 1.

          Таблица 1. Динамика изменения объема и структуры торгов на

           Казахстанской фондовой бирже (миллиард долларов США) 2

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансовые
инструменты  | 2001 г.  | 2002 г.  | 2003 г.  | 2004 г.  | 2005 г.  | 2006 г.  | 2007 г.  | январь -
ноябрь
2008 г.  |
| 1  | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  | 7  | 8  | 9  |
| Иностранные
валюты  | 1.962  | 2.981  | 6.413  | 9.45  | 12.044  | 41.696  | 91.422  | 102.62  |
| ГЦБ  | 1.540  | 1.951  | 2.378  | 5.559  | 4.754  | 6.622  | 8.066  | 6.754  |
| НЦБ  | 0.32  | 0.60  | 1.03  | 1.83  | 2.76  | 7.04  | 13.227  | 6.539  |
| РЕПО  | 5.904  | 18.274  | 21.524  | 42.012  | 60.848  | 113.985  | 209.760  | 188.571  |
| Срочные
контракты  | 0.521  | 0.834  | 2.459  | 0.0001  | 0  | 0  | 0  | 0.4  |
| Иные
инструменты  | 0.006  | 0.00002  | 0.0001  | 0.0003  | 0.0006  | 0.000  | 0.0001  | 0.000  |
| Общий объем
торгов  | 10.25  | 24.64  | 33.80  | 58.85  | 80.40  | 169.345  | 322.475  | 304.485  |
| То же, в %
к ВВП  | 46.26  | 100.80  | 112.98  | 142.77  | 143.97  | 220.43  | 308,9  |
 |

       **Примечание** :

       2 - Данные Казахстанской фондовой биржи (www.kase.kz).

      В 2007 году объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 322,4 миллиардов долларов США, что на 90,4 % выше показателей 2006 года (169,3 миллиардов долларов США). Основную долю рынка занимают рынок РЕПО (по негосударственным ценным бумагам и государственным ценным бумагам (далее - ГЦБ) и рынок иностранных валют. Доля рынка РЕПО в 2007 году составила 65 % от общего рынка (209,7 миллиардов долларов США), тогда как в 2006 году данный показатель был на уровне 67,3 % (113,9 миллиардов долларов США), в 2005 году 75,7 % (60,8 миллиардов долларов США).

      Нестабильность на мировых финансовых рынках, начавшаяся во второй половине 2007 года, повлияла на снижение темпов развития фондового рынка. В этой связи в рамках Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан (далее - Национальный Банк) и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - АФН) по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы Агентством Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (далее - АРД РФЦА) будет реализован комплекс мер по стабилизации ситуации на фондовом рынке. Это позволит создать основы для эффективного функционирования рынка ценных бумаг в будущем, смягчит негативные последствия глобального кризиса для казахстанских эмитентов и инвесторов и создаст предпосылки для привлечения иностранных компаний на рынок ценных бумаг Казахстана.

      В тоже время, ухудшение условий заимствования на международных рынках капитала создает более благоприятные условия для развития отечественного фондового рынка. Банки не могут в прежних объемах и на прежних условиях кредитовать компании, а это означает, что казахстанский бизнес должен будет осваивать новые пути привлечения инвестиций с выходом на фондовый рынок. И здесь нужно создать необходимые условия для того, чтобы фондовый рынок Казахстана стал интересен для инвесторов со всего мира.

      Кроме того, поскольку емкость казахстанского фондового рынка недостаточна для удовлетворения потребностей крупных эмитентов, в этих условиях первоочередной задачей должно стать удовлетворение потребностей в финансировании средних казахстанских эмитентов и эмитентов близлежащих стран, которые не могут рассчитывать на листинг на западных площадках. Полноценный внутренний фондовый рынок необходим для казахстанских портфельных инвесторов, а также эмитентов, представляющих средний уровень капитализации.

      Основными инвесторами на фондовом рынке выступают казахстанские институциональные инвесторы, тогда как доли инвесторов-нерезидентов и населения республики остаются относительно низкими.

      В секторе негосударственных ценных бумаг (далее - НЦБ) наибольшая доля биржевого оборота по счетам, зарегистрированным на инвесторов-нерезидентов 3 по итогам 3 квартала 2008 года зафиксирована по купле-продаже акций на уровне 20,05 %, тогда как в 2007 году данный показатель составлял 9,07 %.

      За 2007 год по рынку акций наблюдался рост доли биржевого оборота по счетам инвесторов-нерезидентов с 6,63 % до 9,07 %. Для сравнения, данный показатель на ММВБ в 2007 году достиг 32,6 %, тогда как в 2006 году составлял 23,6 % 4 .

      Доля населения, напрямую инвестировавшего в финансовые инструменты на фондовом рынке, составляет менее 1 % от общей численности населения страны.

      На 1 декабря 2008 года количество зарегистрированных субсчетов в АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (далее - Центральный депозитарий) на имя физических лиц-резидентов составило 5384 штук 5 . Так, услугами посредников, работающих на фондовом рынке, пользуется 0,06  экономически активного населения. Доля сделок заключенных с участием физических лиц в январе - сентябре 2008 года в общем объеме торгов составила: по акциям - 24,95 %, по облигациям - 15,18 % 6 .

      За 3 квартала 2008 года доля физических лиц в качестве инвесторов в объеме брутто-оборота биржи составила 10,56 %, увеличившись по сравнению с 2006 годом в 2,5 раза. Более всего розничные инвесторы представлены в секторе купли-продажи акций 24,95 %, в 2007 году - 31,69 %, в 2006 году 17,47 % и 15,47 % в 2005 году 7

.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Примечания** :

3 - Эти данные не всегда свидетельствуют об иностранном происхождении инвестируемых денег

4 - Данные ММВБ

5 - Данные Центрального депозитария

6 - Данные Казахстанской фондовой биржи

7 - Данные Казахстанской фондовой биржи

      Основными проблемами фондового рынка на современном этапе развития являются:

      низкая эмиссионная активность и недостаточный объем свободно обращающихся ценных бумаг;

      недостаточная мощность и несбалансированная структура инвесторской базы;

      отсутствие четких механизмов привлечения сбережений общества для финансирования экономики страны;

      неразвитость инфраструктурной базы, важнейшим звеном которой является биржевая система, включающей в себя расчетные и учетные системы;

      отсутствие широкого выбора акций и других ценных бумаг для формирования оптимальных инвестиционных портфелей инвесторов;

      высокая концентрация рынка по отраслям экономики и низкий уровень доли реального сектора экономики;

      низкий уровень распространенности принципов корпоративного управления среди потенциальных эмитентов;

      низкий уровень участия розничных инвесторов и инвесторов - нерезидентов на фондовом рынке;

      отсутствие утвержденной конкретной стратегии выхода компаний, входящих в состав АО "ФНБ "Самрук-Казына", на фондовый рынок.

 **Фондовый рынок и механизм формирования ожиданий:**
**текущее отклонение казахстанского рынка ценных бумаг от**
**эффективного состояния**

      При международном анализе национальных рынков принято разделять страны на две большие группы: развитые (developed markets) и формирующиеся (emerging markets) 8 . Развитие Казахстана как суверенного государства с рыночной экономикой пока имеет короткую историю и на сегодняшний день республика относится ко второй группе стран, с так называемой транзитной экономикой (transit economy). Несмотря на высокую динамику развития в течение последних нескольких лет и очевидные достижения, финансовый рынок республики все еще является "незрелым" и находится в процессе трансформации, роста и усложнения.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Примечание:**

       8 - World Economic Outlook Database (International Monetary Fund, http://www.imf.org); Emerging Markets Database (Standard & Poor , s, http://www.standardandpoors.com)

      Степень развитости финансового рынка любой страны определяется целым рядом количественных и качественных показателей, среди которых:

      отношение объема денежной массы к ВВП (финансовая глубина экономики);

      отношение объема внутреннего банковского кредита к ВВП;

      отношение объема капитализации акций (как правило, находящихся в свободном обращении и доступных для портфельных инвесторов) к ВВП;

      отношение объема задолженности по долговым ценным бумагам (внутренний и внешний корпоративный долг) к ВВП;

      наличие и уровень развития рынка производных финансовых инструментов;

      количество и рейтинг надежности долговых финансовых инструментов;

      эффективность системы регулирования финансового рынка и наличие адекватного законодательства.

      Некоторые из стран, относящихся к категории "emerging markets", имеют крупные внутренние рынки (например, страны ВRIС: Бразилия, Россия, Индия, Китай), другие характеризуются достаточно развитой системой регулирования и уровнем прозрачности (например, Польша, Венгрия, Чехия, и ряд других стран восточной Европы). Одни страны имеют долгую историю рыночного развития (Индия, страны Латинской Америки), история рыночного развития других не превышает 15 - 20 лет (страны СНГ, включая Казахстан).

      Однако практически все страны "emerging markets" характеризуются следующими относительными показателями:

      размеры финансовых рынков по отношению к ВВП в большинстве случаев в несколько раз ниже, чем в развитых странах (Таблица 2). Но при этом, необходимо учесть, что размер финансовых рынков отличается по странам в зависимости от роли того или иного сектора финансового рынка в национальной экономике. Так, некоторые развитые рынки могут уступать по некоторым показателям финансовых рынков от "emerging markets";

      объем банковского кредитования, как источника финансирования экономики, заметно превышает другой источник - объем выпуска ценных бумаг (Таблица 2);

      финансовые рынки отличаются высоким уровнем концентрации активов и услуг (доля небольшого числа крупнейших участников рынка превалирует) (Таблица 3);

      рынок небанковских финансовых организаций отстает по активам и уровню развитости услуг от банковского рынка.

Таблица 2. Показатели размеров финансовых рынков разных

                      стран, на конец 2007 года

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна  | ВВП 9 ,
миллиард
долларов
США  | Капитализация
акций 10 /ВВП, %  | Объем
внутренних
долговых
ценных
бумаг 11
ВВП, %  | Объем
внутреннего
банковского
кредита 12 /ВВП, %  |
| 1  | 2  | 3  | 4  | 5  |
| Развитые страны  |
| Австралия  | 909  | 143  | 76  | 144  |
| Бельгия  | 453,6  | 58  | 121  | 169  |
| Великобритания  | 2773  | 139  | 49  | 190  |
| Германия  | 3322  | 63  | 79  | 153  |
| Испания  | 1439  | 125  | 114  | 221  |
| Италия  | 2105  | 51  | 144  | 146  |
| Канада  | 1432  | 153  | 80  | 166  |
| Нидерланды  | 769  | 85  | 117  | 244  |
| США  | 13840  | 144  | 179  | 102  |
| Финляндия  | 245  | 141  | 57  | 98  |
| Франция  | 2560  | 73  | 111  | 160  |
| Швейцария  | 423,9  | 300  | 57  | 202  |
| Швеция  | 455,3  | 126  | 85  | 138  |
| Япония  | 4384  | 104  | 202  | 220  |
| Страны с формирующимися рынками  |
| Аргентина  | 260  | 22  | 29  | 28  |
| Бразилия  | 1314  | 104  | 72  | 105  |
| Венгрия  | 138  | 33  | -  | 79  |
| Индия  | 1099  | 165  | 41  | 70  |
| Казахстан  | 104  | 53  | 14  | 77  |
| Китай  | 3251  | 138  | 52  | 143  |
| Корея  | 957  | 128  | 112  | 111  |
| Малайзия  | 186  | 174  | 96  | 118  |
| Мексика  | 893  | 44  | 40  | 39  |
| Польша  | 420  | 50  | 39  | 53  |
| Россия  | 1290  | 103  | 6 13  | 26  |
| Таиланд  | 246  | 80  | 56  | 98  |
| Турция  | 663  | 43  | 33  | 54  |
| Чехия  | 175  | н.д.  | 60  | 59  |
| Чили  | 164  | 130  | -  | 77  |
| ЮАР  | 283  | 293  | 43  | 91  |
| Все страны мира  | 54620  | -  | -  | -  |

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

       **Примечание:**

       9 - World Economic Outlook Database (International Monetary Fund, http://www.imf.org); The World Factbook (https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/);

       10 - World Federation of Exchanges (http://www.world-exchanges.org); Global Stock Market Factbook (Standard & Poor's, http://www.standardandpoors.com);

       11 - Bank for International Settlements (http://www.bis.org);

       12 - International Financial Statistics and Global Financial Stability Report (International Monetary Fund, http://www.imf.org); The World Factbook (https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/);

       13 - на конец 1 полугодия 2007 года по данным Международной ассоциаций бирж стран СНГ (http://www.rus.mab-sng.org).

          Таблица 3. Уровень концентрации финансовых рынков 14

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансовый
рынок  | США  | Великобритания  | Япония  | Китай  | Россия 15  | Казахстан 16  |
| Доля 10
крупнейших
эмитентов
акций  | 15 %  | 24 %  | 17 %  | 50,1 %  | 63 %  | 85 %  |

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

       **Примечание:**

       14 - Global Stock Markets Factbook, данные за 2006 год;

15-16 - данные за 2007 год.

      Из приведенных данных видно, что по некоторым относительным показателям развития финансового рынка Казахстан практически достиг уровня стран восточной Европы (Венгрия, Чехия, Польша) и опередил Россию и некоторые другие страны. Однако данные показатели достигнуты, в основном, благодаря опережающему развитию банковского сектора финансового рынка. Фондовый рынок страны, несмотря на относительно развитую институциональную основу, пока сохраняет свои слабые позиции, связанные с низкой капитализацией, невысокой ликвидностью ценных бумаг и ограниченным количеством надежных эмитентов.

 **Развитие товарной биржи в Казахстане**

      На сегодняшний день в Казахстане существует 12 товарных бирж, при этом ни одна из них эффективно не работает.

      Действующие товарные биржи фактически отстранены от участия в экономических процессах страны. В результате снижения объемов продукции, выставляемой на торги (за 10 лет Правительством Республики Казахстан перечень биржевых товаров сокращен более чем на 60 % от первоначального) в настоящее время действующие биржевые площадки не создают достаточной концентрации участников рынка.

      Согласно данным Агентства Республики Казахстан по статистике оборот товарных бирж по совершенным сделкам составил в 2007 году 12 029 825 тысячи тенге, что снизился на 58 % по сравнению с предыдущим годом (28 430 093 тысячи тенге). При этом доли биржевых товаров в структуре оборота по совершенным сделкам меняются в зависимости от региона страны.

      Как видно из рисунка 2, в Казахстане наблюдается снижение динамики показателей деятельности товарных бирж. Например, если в 2005 году было заключено 4 193 сделки, то уже в 2007 году - лишь 1 057 (снижение на 75 %).

Рисунок 2. Динамика изменения показателей товарных бирж

см. бумажный вариант

      Из графика видно, что значительная часть оборота по сделкам приходится на товарные биржи городов Астаны и Алматы (Международная казахстанская агропромышленная биржа). Тогда как в регионах наблюдается низкий уровень оборота бирж по совершенным сделкам.

Рисунок 3. Оборот биржи по совершенным сделкам в

2007 году, тысяч тенге

см. бумажный вариант

      Следует отметить, что отечественные компании реального сектора экономики практически не заинтересованы в выходе на товарную биржу.

      Основными товарами, обращающиеся на биржах в прошлом году были продукты животного и растительного происхождения (жиры и масла).

Рисунок 4. Структура оборота товарных бирж Республики

Казахстан в 2007 году

см. бумажный вариант

      Согласно действующему налоговому законодательству, обращение товаров, в том числе биржевых (золото, зерно, ГСМ), на вторичном рынке облагается налогом на добавленную стоимость (НДС), что не создает более выгодных условий по торговле на отечественных товарных биржах.

      Такое состояние деятельности товарных бирж обусловлено несколькими причинами:

      нормы действующего Закона Республики Казахстан от 7 апреля 1995 года "О товарных биржах" не отвечают современным требованиям;

      отсутствие эффективно действующего уполномоченного органа по регулированию деятельности товарных бирж;

      неразвитая инфраструктура (отсутствие современного программно-технического обеспечения, системы складирования и элеваторов, клирингового центра);

      низкая дифференциация финансовых инструментов (неразвитость фьючерсных и опционных сделок).

 **2.2. Инфраструктура фондового рынка**

 **Казахстанская фондовая биржа**

      Казахстанская фондовая биржа зарегистрирована в качестве юридического лица 30 декабря 1993 года, после введения в Казахстане 15 ноября 1993 года национальной валюты - тенге.

      8 августа 2007 года с принятием Закона Республики Казахстан от 21 июля 2007 года "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам развития регионального финансового центра города Алматы" Казахстанская фондовая биржа утратила статус некоммерческой организации.

      По состоянию на 1 августа 2008 года Казахстанская фондовая биржа имеет 72 акционера, включая акционерное общество "Региональный финансовый центр города Алматы" (далее - АО "РФЦА") (12 % размещенных акций). В состав акционеров Казахстанской фондовой биржи входят банки второго уровня (далее - БВУ), накопительные пенсионные фонды (далее - НПФ), организации, осуществляющие инвестиционное управление пенсионными активами (далее - ООИУПА), брокерские компании, компании по управлению инвестиционным портфелем, а также юридические лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и несколько физических лиц.

      Дальнейшая перспектива развития Казахстанской фондовой биржи будет связана с реализацией мер по ее превращению в современную биржу финансовых инструментов, соответствующую международным стандартам деятельности и привлекательную как для отечественных, так и иностранных инвесторов, эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Одним из перспективных вариантов может быть привлечение стратегического инвестора (инвесторов) из числа международных фондовых бирж, в состав акционеров Казахстанской фондовой биржи.

 **Центральный депозитарий**

      Центральный депозитарий зарегистрирован в качестве юридического лица 18 июля 1997 года и является некоммерческой организацией.

      В соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан Центральный депозитарий является специализированной некоммерческой организацией, основной функцией которой является осуществление депозитарной деятельности. При этом акционерами Центрального депозитария могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие действующую лицензию на профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, организаторы торгов с ценными бумагами, международные финансовые организации, владеющие акциями Центрального депозитария в порядке, установленном действующим законодательством Республики Казахстан и его уставом.

      По состоянию на 1 августа 2008 года Центральный депозитарий имеет 25 акционеров, включая Национальный Банк (49,79 % размещенных акций) и Казахстанскую фондовую биржу (38,68 %). В состав акционеров Центрального депозитария также входят БВУ и брокерские компании.

      Объем финансовых инструментов, находящихся в номинальном держании Центрального депозитария по состоянию на 1 января 2008 года составил 7,6 триллионов тенге, из которых 4,4 триллионов тенге или 58 % находились в государственной собственности. Прирост объема финансовых инструментов в номинальном держании, произошедший в 2007 году на 1,25 триллиона тенге, связан только с увеличением объема корпоративных ценных бумаг. Объем ГЦБ, выпущенных в соответствии с законодательством Республики Казахстан и переданных на депозитарное обслуживание, по состоянию на 1 января 2008 года составил 753,61 миллиарда тенге, что на 185,77 миллиарда тенге или на 19,77 % меньше, чем в прошлом году.

      На счетах номинального держания, открытых на имя Центрального депозитария в учетных организациях, на 1 января 2008 года было зарегистрировано финансовых инструментов на сумму 6,89 триллиона тенге.

      Объем финансовых инструментов, находящихся в номинальном держании Центрального депозитария по состоянию на 1 июля 2008 года составил 8,15 триллиона тенге (67,48 миллиарда долларов США по курсу на 30 июня 2008 года).

      Объем сделок с финансовыми инструментами, зарегистрированных в системе учета за период с 1 января по 30 июня 2008 года, составил 13,33 триллиона тенге, в том числе: объем сделок с финансовыми инструментами, заключенных на организованном рынке, составил 10,01 триллиона тенге; объем сделок с финансовыми инструментами, заключенных на неорганизованном рынке, составил 3,32 триллиона тенге.

      С 20 января 2005 года Центральный депозитарий начал осуществлять услуги по ведению системы реестров держателей ценных бумаг. За период 2005-2006 годы были заключены договоры с 25 эмитентами и управляющими компаниями, на основании этих договоров и по поручению эмитентов и управляющих компаний были сформированы 60 реестров держателей ценных бумаг.

      В 2007 году показатели деятельности Центрального депозитария по ведению системы реестров держателей ценных бумаг существенно возросли, так количество эмитентов и управляющих компаний, с которыми заключены договоры, возросло до 59, а количество поддерживаемых реестров держателей ценных бумаг также увеличилось почти в 2 раза и составило 119. На 1 января 2008 года Центральный депозитарий осуществлял ведение системы реестров держателей ценных бумаг 44 выпусков простых акций, 2 выпусков привилегированных акций, 26 выпусков негосударственных облигаций и 47 выпусков паев.

      В системе реестров держателей ценных бумаг на 1 января 2008 года зарегистрирован 1301 держатель ценных бумаг, из них 65 юридических лиц и 1236 физических лиц. Среди держателей ценных бумаг зарегистрировано 8 физических лиц и 6 юридических лиц - нерезидентов Республики Казахстан.

      В 2007 году общий объем зарегистрированных операций в системе реестров держателей ценных бумаг составил 115,19 миллиарда тенге. По сравнению с 2006 годом объем зарегистрированных операций увеличился на 5,54 миллиарда тенге.

      Центральный депозитарий играет важную роль в обеспечении функционирования полноценной инфраструктуры фондового рынка. На сегодняшний день система Центрального депозитария характеризуется стабильной системой и с основными механизмами депозитарной деятельности, удовлетворяющими текущие потребности рынка.

      К сильным сторонам Центрального депозитария можно отнести: стабильные процессы взаиморасчетов с RTGS (система валовых расчетов в режиме реального времени) и DVP (поставка против платежа); низкий процент неточностей при взаиморасчетах; высокая способность подстраиваться к рынку и изменениям законодательства; высокая предрасположенность и открытость для будущих усовершенствований.

      К 2010 году Центральный депозитарий будет являться единой учетной организацией, содержащей совокупные сведения о движении ценных бумаг по лицевым счетам держателей, открытым как в системе номинального держания кастодианов, брокеров и (или) дилеров первой категории, так и в системах ведения реестров держателей ценных бумаг, ведение которых осуществляется регистраторами.

      Вместе с тем, в деятельности Центрального депозитария существует ряд ключевых проблем.

      Так, требует совершенствования процедура учета денег клиентов организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, в системе учета Центрального депозитария.

      Согласно пунктам 20 и 21 Правил осуществления деятельности центрального депозитария, утвержденных постановлением Правления АФН от 27 мая 2006 года № 128, в целях выполнения функций платежного агента по сделкам с финансовыми инструментами, находящимися в номинальном держании, а также по выплате дохода по ценным бумагам и при их погашении, центральный депозитарий одновременно открывает клиентам лицевые счета (субсчета) в системе учета номинального держания и банковские счета.

      Учет денег депонента и его клиентов ведется центральным депозитарием раздельно, путем открытия двух банковских счетов: корреспондентского счета клиентов, предназначенного для учета денег клиентов депонента, и собственного корреспондентского счета, предназначенного для учета собственных денег депонента.

      На корреспондентском счете клиентов учитываются деньги, принадлежащие всем клиентам депонента без разделения по клиентам. Депонент в соответствии с нормами действующего законодательства Республики Казахстан обеспечивает учет денег в отдельности по каждому клиенту в собственной системе внутреннего учета.

      Следовательно, в случае отзыва лицензии брокера, его клиент может перевести принадлежащие ему деньги с клиентского счета, открытого данному брокеру в системе учета Центрального депозитария, на счет к другому номинальному держателю, только если такой приказ передаст центральному депозитарию сам брокер.

 **Клиринговая палата**

      Для обеспечения трансформации национального фондового рынка республики в фондовый рынок международного уровня, необходимо, в частности, появление на нем иностранных инвесторов, которые смогут обеспечить необходимый уровень ликвидности рынка и спрос на ценные бумаги казахстанских и иностранных эмитентов.

      Одним из основных препятствий для прихода иностранных инвесторов на фондовый рынок республики является несоответствие казахстанского рынка международным стандартам надежности, прозрачности и технологичности, что выгодно отличает рынки западно-европейских стран, от ряда азиатских государств и США. Среди прочего, появление иностранных инвесторов на казахстанском финансовом рынке требует перехода казахстанской расчетно-клиринговой системы на международные стандарты работы. Необходимость глубокого реформирования инфраструктуры финансового рынка в целом и его расчетно-клиринговой системы, в частности, отмечают все регулирующие органы.

      С точки зрения использования в Казахстане положительного международного опыта наибольший интерес представляет опыт применения клиринговых систем в странах, в которых наиболее развита биржевая торговля, в частности в таких как: Великобритания, США и Германия. В этих странах в процессе клиринга успешно реализован принцип ССР (центральный контрпартнер по сделке).

      С целью распределения рисков, связанных с расчетно-клиринговым обслуживанием операций, участников рынка обслуживают две независимые друг от друга организации: LCH, выступающая центральной стороной по сделке и минимизирующая кредитные риски и риски ликвидности, а также система CREST, обеспечивающая расчеты по ценным бумагам, депозитарное обслуживание и минимизирующая операционные риски. При этом LCH и CREST неаффилиированы между собой.

      Также особенностью клиринговой системы Великобритании является ее мультивалютность. Несмотря на то, что завершение денежных расчетов, номинированных в фунтах стерлингов и евро, проходят через Центральный Банк Великобритании (Bank of England), расчеты в долларах США проводятся через 12 крупнейших английских банков, которые также могут проводить расчеты и в фунтах стерлингов. Акционерами LCH являются участники рынка, а также Лондонская фондовая биржа (LSE).

      В США основной объем клиринговой деятельности осуществляет Национальная клиринговая корпорация по ценным бумагам NSCC (National Securities Clearing Corporation). Она проводит клиринг по сделкам, заключаемым на всех фондовых площадках США. Клиринговая деятельность на организованном рынке построена на соблюдении принципа ССР и регулируется национальным законодательством, в частности, Законом о ценных бумагах от 1933 года.

      Американская система клиринга предполагает только один способ перерегистрации прав по сделке - новацию, при этом срок исполнения сделки составляет 3 дня. Функции проведения расчетов по ценным бумагам несет центральный депозитарий США - DTC, а завершение денежных расчетов производится через счета в Федеральной резервной системе США. Коренным отличием американской системы проведения клиринга от опыта

Великобритании является объединение NSCC и DTC в единый холдинг - Депозитарный траст и клиринговую корпорацию (Depositary Trust & Clearing Corporation, DTCC). Акционерами DTCC являются участники рынка, а также Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE).

      Германская система клиринга фактически полностью централизована и замкнута на единственном клиринговом центре - Eurex Clearing AG (EC). EC выполняет функции в качестве центрального лица по сделке для двух основных биржевых институтов Германии: Германско-швейцарской биржи фьючерсов и опционов (Eurex) и Франкфуртской фондовой биржи (Deutsche Borse AG).

      Клиринговая деятельность в Германии не регулируется специальным законодательством, а осуществляется в рамках общего законодательства ( Гражданским кодексом , Законами " О банковской деятельности " и "О торговле ценными бумагами"), а также биржевых и внутренних регламентов. По всем сделкам, в которых Eurex Clearing AG выступает в роли центрального контрагента, предусмотрен лишь один метод обработки сделок - открытое предложение. За счет этого срок расчетов по сделке сократился с трех (при новации сделки) до двух дней. По сделкам с менее ликвидными активами Eurex Clearing AG работает по принципу DVP.

      Депозитарной деятельностью в Германии занимаются две транснациональные группы - Clearstream Intl. и Euroclear. Обе организации, параллельно со своей депозитарной деятельностью, осуществляют клиринг по европейским долговым инструментам. В рамках своей клиринговой деятельности данные организации реализуют принцип DVP. Таким образом, они фактически не принимают на себя кредитный риск, а операционный риск минимален, так как ценные бумаги, по которым идет клиринг, практически все хранятся в тех же депозитариях. Денежные расчеты по всем сделкам проводятся через специализированные счета Центрального банка Германии (Bundesbank). Паритетными владельцами Eurex Clearing AG являются две основные немецкие биржи: Eurex и Франкфуртская фондовая биржа (входящие в группу DeutscheBorse).

      Несмотря на кажущееся разнообразие клиринговых систем, функционирующих по принципу ССР, при систематизации мирового опыта становится ясно, что большинство отличий связано с различиями в законодательстве, а принципы работы почти всех клиринговых организаций одинаковы. Также наметилась общемировая тенденция к уменьшению количества клиринговых центров, действующих в пределах одного региона. Посредством укрупнения расчетно-клиринговых систем достигается снижение транзакционных издержек участников (за счет введения взаиморасчета требований и обязательств участника, возникающих при операциях по различным инструментам).

      Также одной из основных тенденций мирового клиринга стало все большее участие биржевых площадок в акционерном капитале клиринговых компаний.

      На сегодняшний день на фондовом рынке Казахстана не функционирует Клиринговая палата. Создание Клиринговой палаты позволит минимизировать риски, связанные с расчетами на рынке ценных бумаг, а также временные и материальные издержки.

 **Инфраструктурные организации РФЦА**

      В целях развития инфраструктуры финансового центра и фондового рынка были созданы следующие организации: АО "РФЦА", акционерное общество "Рейтинговое агентство РФЦА" (далее - РА РФЦА), акционерное общество "Академия РФЦА" (далее - Академия РФЦА) и товарищество с ограниченной ответственностью "РФЦА-Медиа" (далее - РФЦА-Медиа).

      Основной задачей АО "РФЦА" является развитие институциональной инфраструктуры финансового центра. АО "РФЦА" выступает в качестве акционера Казахстанской фондовой биржи, РА РФЦА, Академии РФЦА, РФЦА-Медиа и других инфраструктурных организаций, необходимых для полноценного развития международного финансового центра.

      В целях дальнейшего развития отечественного рынка ценных бумаг, адекватной оценки кредитоспособности казахстанских эмитентов, а также упрощения их выхода на казахстанский фондовый рынок (в том числе за счет удешевления стоимости рейтинговых услуг для компаний малого и среднего бизнеса) создано рейтинговое агентство - РА РФЦА.

      С целью подготовки высококвалифицированных профессиональных кадров для финансового рынка Казахстана в ноябре 2007 году создана Академия РФЦА.

 **Специализированный финансовый суд**

      Специализированный финансовый суд в городе Алматы (далее - Специализированный суд) является органом, осуществляющим правосудие от имени Республики Казахстан. Специализированный суд образован на основании Указа Президента Республики Казахстан 17 августа 2006 года № 158 "Об образовании специализированного финансового суда в городе Алматы" и осуществляет свою деятельность в соответствии с Конституцией Республики Казахстан, Конституционным Законом Республики Казахстан от 25 декабря 2000 года "О судебной системе и статусе судей Республики Казахстан" и иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан.

      На сегодняшний день, Специализированный суд является единственным судом в судебной системе Республики Казахстан, рассматривающим:

      дела об обжаловании участниками РФЦА действий (бездействия) должностных лиц и органов РФЦА;

      другие гражданские дела, если одной из сторон является участник РФЦА.

      Специализированный суд входит в единую судебную систему Республики Казахстан, что подразумевает применение судом действующего права Республики Казахстан в единой форме гражданского судопроизводства, единый законодательно закрепленный статус судьи и обязательность исполнения вступивших в законную силу судебных актов всеми государственными органами и их должностными лицами, физическими и юридическими лицами. Юрисдикция Специализированного суда носит экстерриториальный характер, охватывая всю территорию Республики Казахстан, независимо от места оспариваемого факта или местонахождения ответчика. В соответствии с Законом Республики Казахстан от 5 июня 2006 года "О региональном финансовом центре города Алматы" (далее - Закон Республики Казахстан "О региональном финансовом центре города Алматы") споры участников РФЦА разрешаются Специализированным судом в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

 **2.3. Региональный финансовый центр города Алматы - один из**
**10-ти ведущих финансовых центров Азии к 2015 году**

      5 июня 2006 года был принят Закон Республики Казахстан "О региональном финансовом центре города Алматы" и внесены соответствующие изменения в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам развития РФЦА. В том же году начал работу уполномоченный орган регионального финансового центра - АРД РФЦА.

      РФЦА был создан с целью развития казахстанского рынка ценных бумаг, обеспечения его интеграции с международными рынками капитала, привлечения инвестиций в экономику Казахстана, выхода казахстанского капитала на зарубежные фондовые рынки.

      В соответствии со Стратегическим планом развития АРД РФЦА на 2009-2011 годы, утвержденным Руководителем Администрации Президента Республики Казахстан 25 декабря 2008 года, стратегической целью деятельности Агентства определено создание условий для развития конкурентоспособного финансового центра города Алматы, соответствующего мировым стандартам, и его вхождение в группу 10-ти ведущих финансовых центров Азии к 2015 году.

 **Место города Алматы среди других финансовых центров Азии**

      Становление города Алматы в качестве конкурентоспособного международного финансового центра требует анализа и внедрения наилучшего опыта развития международных финансовых центров других стран.

      На сегодняшний день по оценке Глобального индекса финансовых центров (Global Financial Centres Index, GFCI) лидирующими азиатскими финансовыми центрами являются: Гонконг, Сингапур, Токио, Дубай, Шанхай, Бахрейн, Пекин, Катар, Мумбаи. Во второй эшелон входят такие центры, как: Сеул, Осака, Куала-Лумпур, Манила, Шеньчжень, Бангкок, Стамбул, Тегеран.

      В последнее время в качестве динамично развивающихся центров эксперты GFCI выделяют Дубай, Шанхай и Сингапур.

      В качестве основных показателей конкурентоспособности финансовых центров Глобальный индекс финансовых центров (GFCI) включает в себя 5 агрегированных критериев:

      человеческие ресурсы (профессиональный уровень, легкость найма квалифицированного персонала, гибкий рабочий рынок, бизнес-обучение);

      бизнес окружение (уровень налогообложения, легкость открытия и ведения бизнеса, защита инвесторов);

      рыночные показатели (уровень капитализации, объем торгов и другие);

      инфраструктура (качество и безопасность жизни, стоимость потребительской корзины, цена и доступность недвижимости и офисных помещений);

      конкурентоспособность экономики (макроэкономические показатели).

      В качестве основных инструментов исследования используется анкетирование участников бизнес-среды по вопросам уровня развития инфраструктуры, модели финансового центра и другие.

      В рамках данной рейтинговой оценки выделяют: глобальные, международные, узкоспециализированные, региональные, национальные финансовые центры.

      Сравнительный анализ РФЦА с ведущими азиатскими центрами: Гонконг, Сингапур, Токио, Дубай, Шанхай, представлен в Таблице 4.

    Таблица 4. Основные показатели ведущих азиатских фондовых бирж

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели  | Финансовые центры Азии  |
| Гонконг  | Сингапур  | Токио  | Дубай  | Шанхай  | Алматы  |
| 1  | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  | 7  |
| Рейтинг GFCI 17  | 3  | 4  | 9  | 24  | 31  | -  |
| Человеческие ресурсы  |
| Легкость найма
персонала  | 23  | 1  | 17  | 65  | 86  | 22  |
| Бизнес окружение 18  |
| Уровень нало-
гообложения  | 3  | 2  | 105  | 4  | 168  | 44  |
| Легкость
ведения
бизнеса  | 4  | 1  | 12  | 68  | 83  | 71  |
| Легкость
открытия
бизнеса  | 13  | 9  | 44  | 158  | 135  | 57  |
| Защита
инвесторов  | 3  | 2  | 12  | 107  | 83  | 51  |
| Выход на рынок 19  |
| Капитализация
рынка акций, в
миллиардах
долларов США  | 2 654,4  | 539,2  | 4 330,6  | н.д.  | 3 694,5  | 53,9  |
| Соотношение
капитализации
акций к ВВП, %  | 1 284,1  | 334,2  | 98,8  | н.д.  | 113,6  | 51,7  |
| Объем торгов
рынка акций,
миллиард
долларов США  | 2 138,7  | 381,6  | 6 475,8  | н.д.  | 4 070,1  | 8,9  |
| Объем торгов
рынка долговых
ценных бумаг,
миллиард
долларов США  | 0,001  | 19,7  | 3,0  | н.д.  | 22,8  | 4,3  |

|  |
| --- |
| Инфраструктура 20  |
| Качество жизни  | н.д.  | 34  | 35  | н.д.  | н.д.  | н.д.  |
| Стоимость
жизни  | 5  | 14  | 4  | 34  | 26  | 30  |
| Стоимость
недвижимости
(за 2006 год) 21  | 28  | 16  | 32  | н.д.  | 21  | н.д.  |
| Безопасность
жизни  | 43  | 9  | 35  | 47  | н.д.  | н.д.  |
|    Конкурентоспособность экономики страны 22  |
| ВВП, миллиард
долларов США  | 206,707  | 161,349  | 4 383,76  | 192,603  | 3 250,8  | 104,4  |
| ВВП на душу
населения,
долларов США  | 29 649  | 35 163  | 34 312  | 42 934  | 2 461  | 6 707  |
| Среднегодовая
инфляция, %  | 2,02  | 2,09  | 0,3  | 11,03  | 4,7  | 10,8  |
| Население,
миллион человек  | 7,0  | 4,6  | 127,7  | 4,5  | 1 321,1  | 15,2  |

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

       **Примечания:**

       17 - The Global Financial Centres Index 2008 (www.cityoflondon.gov.uk/economicresearch);

       18 - Позиция в рейтинге по ведению бизнеса, за 2007 год (www.doingbusiness.org);

       19 - World Federation of Exchanges, данные за 2007 год (www.world-exchanges.org);

       20 - Позиция в рейтинге Mercer Human Resource (www.mercer.com), март 2008 года;

       21 - Позиция в рейтинге MasterCard ведущих деловых центров мира за 2006 год (РБК Рейтинг www.rating.rbc.ru );

       22 - International Monetary Fund, данные за 2007 год (www.imf.org).

      В настоящее время фондовый рынок Казахстана уступает по основным показателям ведущим азиатским фондовым рынкам. По состоянию на 1 июля 2008 года суммарный объем капитализации рынка акций азиатских фондовых бирж, входящих в члены Всемирной федерации бирж, составил более 14,2 триллиона долларов США. Доля Казахстанской фондовой биржи составляет менее одного процента (0,67 %). По данному показателю Казахстанская фондовая биржа отстает от Токийской фондовой биржи в 42 раза, от Шанхайской - в 22 раза, от Малазийской - в 2,8 раза (Рисунок 5).

Рисунок 5. Показатели капитализации рынка акций крупнейших

азиатских фондовых бирж (миллиард долларов США)

см. бумажный вариант

 **Развитие инфраструктуры города Алматы**

      Одним из важных показателей конкурентоспособности финансовых центров является комплексное развитие инфраструктуры города и соответствие его мировым стандартам.

      Недостаточная развитость инфраструктуры города не позволяет эффективно использовать имеющийся потенциал города.

      Одним из основных показателей развитой инфраструктуры города является уровень развития туристской отрасли, так как развитая туристская отрасль оказывает стимулирующее воздействие на многие сектора экономики. На сегодняшний день темпы развития туристской отрасли относительно невысокие, ряд туристских объектов, расположенных на приграничных территориях города находятся в неудовлетворительном состоянии, а большинство организаций туристской индустрии пока ориентированы на относительно низкие стандарты предоставления услуг.

      В целях эффективного использования природно-климатических преимуществ города необходимо создание туристских объектов отдыха в предгорьях, а также развитие рекреационных зон, расширение возможностей для использования природных ресурсов с целью диверсификации туристического сектора.

      Кроме того, для повышения привлекательности города Алматы как развитого туристского центра необходимо формирование и проведение значимых мероприятий, включающие в себя культурные, спортивные и иные мероприятия международного значения.

      В целях создания условий для комфортного пребывания в городе иностранных граждан необходимо уделить особое внимание строительству современных медицинских центров, предоставляющих высококачественные медицинские услуги.

      Кроме того, немаловажным для иностранных граждан является наличие в городе школ осуществляющих обучение на английском языке.

      Возрастающее значение в формировании имиджа любого города приобретает экологическая составляющая. Город Алматы с населением свыше одного миллиона человек является крупнейшим урбанизированным центром Казахстана. Однако развитие и индустриализация города без достаточного учета физико-географических и природно-климатических особенностей и экологических требований привело к нарушению экологического равновесия на территории мегаполиса.

      Одним из основных источников загрязнения атмосферы города является транспорт (около 80 % от всех выбросов вредных веществ). В связи с чем, необходимо совершенствование улично-дорожной сети, увеличение доли электротранспорта, совершенствование подвижного состава, оптимальное развитие сети автозаправочных станций и технического обслуживания.

      Необходимо решение проблем утилизации и переработки отходов, что связано с реконструкцией организаций по переработке токсичных и бытовых отходов.

      Необходимо уделить серьезное внимание охране атмосферного воздуха, снизить уровень загрязнения воздуха автотранспортом путем стимулирования ввоза и эксплуатации личного автотранспорта, работающего на экологически чистом топливе (газ, гибридные двигатели), проведения ряда организационных мероприятий и разработки нормативных правовых актов, ужесточающих требования к выбросам загрязняющих веществ, например, запрет или ограничение ввоза подержанных автомобилей с большим уровнем износа. При строительстве жилых и офисных помещений следует учитывать естественное направление ветров для уменьшения загазованности городской атмосферы и обеспечения максимальной продуваемости города.

      Для увеличения рекреационных возможностей города следует направить усилия на сохранение и развитие системы особо охраняемых природных территорий, включая зоны зеленых насаждений общего пользования. Кроме того, необходимо создать условия для переноса из города экологически вредных промышленных предприятий.

      Проблемы экологической безопасности должны решаться на базе постоянного мониторинга экологической ситуации в городе, внедрения новых технологий в производстве и на транспорте, позволяющих снизить отрицательное воздействие на окружающую среду, отказаться от устаревшей и опасной части производственного аппарата и транспорта.

      Согласно исследованию Всемирного банка, звонок из Казахстана в США стоит в 6 раз дороже звонка из США в Казахстан. Учитывая данный факт, необходимо совершенствовать телекоммуникации, так как данный фактор является важным в развитии города Алматы, как финансового центра. Также весьма актуальным вопросом является улучшение качества и снижение стоимости услуг, предоставляемых провайдерами Интернета.

      Решение всех вышеназванных проблем должно быть отражено в реализуемых акиматом города Алматы программных документах.

 **3. Основные направления и механизмы реализации**

      В настоящем разделе приведены основные направления достижения цели и решения поставленных задач, включая устранение сложившихся проблем в развитии фондового рынка республики и РФЦА.

      Основное внимание в разделе уделено определению механизмов реализации цели и задач Плана развития, а также выявлению наиболее эффективного перечня подходов и инструментов по внедрению указанных механизмов.

      С целью оздоровления ситуации на фондовом рынке и создания основ для ее эффективного функционирования в будущем АРД РФЦА в рамках Плана совместных действий Правительства, Национального Банка и АФН по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы разработаны дополнительные меры по развитию фондового рынка и РФЦА.

      В целях решения первого вопроса указанного Плана по стабилизации финансового сектора АРД РФЦА реализует блок мероприятий по созданию благоприятных условий для участников рынка ценных бумаг.

      Для решения второго вопроса "решение проблем на рынке недвижимости" АРД РЦФА реализует мероприятия по расширению линейки финансовых инструментов. Так, например, будет активизирована работа по внедрению инструментов как REIT (акционерный инвестиционный фонд недвижимости).

      Для реализации третьего направления указанного Плана "поддержка малого и среднего бизнеса" АРД РФЦА будут усовершенствованы листинговые требования, предусматривающие упрощенные условия для "Start-up" компаний.

      В целях развития агропромышленного комплекса - четвертого направления указанного Плана будет активизирован внутренний рынок биржевой торговли сельскохозяйственными товарами. Так, например, АРД РФЦА будет создана товарная биржа.

      Для реализации пятого направления Плана "реализация инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов" - предусмотрен выпуск инфраструктурных облигаций, а также совершенствование механизма государственно-частного партнерства.

 **Законодательное регулирование**

      В настоящее время в Казахстане в основном создана необходимая нормативная правовая база для функционирования рынка ценных бумаг. Законодательство Республики Казахстан о рынке ценных бумаг состоит из Гражданского кодекса Республики Казахстан, а также ряда специальных Законов Республики Казахстан: от 2 июля 2003 года " О рынке ценных бумаг " (далее - Закон Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг"), от 7 июля 2004 года " Об инвестиционных фондах ", от 20 февраля 2006 года " О секьюритизации ", от 31 августа 1995 года " О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан ", от 18 декабря 2000 года " О страховой деятельности в Республике Казахстан ", от 20 июня 1997 года " О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан ", от 4 июля 2003 года " О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций ", " О региональном финансовом центре города Алматы " и иных нормативных правовых актов Республики Казахстан.

 **3.1. Создание благоприятных условий для участников**
**рынка ценных бумаг**

 **Основные мероприятия по развитию фондового рынка**

      Будут реализованы следующие основные мероприятия по развитию фондового рынка республики:

      проведение модернизации действующих на фондовом рынке технологий организации торгов в целях обеспечения полной автоматизации торгов с учетом современных требований;

      формирование надежной системы гарантированности расчетов, направленной на снижение риска неисполнения участниками торгов своих обязательств и позволяющей завершить расчеты со всеми добросовестными участниками в случае неисполнения кем-либо своих обязательств по заключенной сделке;

      внедрение системы нетто-расчетов на фондовом рынке, направленной на уменьшение обязательств участников торгов путем их зачета и снижение требований к размеру средств, предварительно резервируемых участниками торгов в системе гарантированности расчетов;

      переход на централизованный клиринг с созданием специализированной организации - Клиринговой палаты;

      развитие Центрального депозитария и полная автоматизация его деятельности;

      организация маркетинговой работы организатора торгов по привлечению потенциальных казахстанских и иностранных эмитентов для размещения ценных бумаг на отечественном фондовом рынке;

      позиционирование организатора торгов Казахстана среди стран региона, в том числе посредством возможного приобретения доли участия в других фондовых биржах, подписания соглашений, унификации внутренней документации;

      вовлечение населения в процесс инвестирования на площадке организатора торгов путем проведения активной информационной и маркетинговой работы, демонстрационных биржевых игр, организации доступа и условий для осуществления инвестиций населения на фондовом рынке;

      повышение квалификации сотрудников организатора торгов, Центрального депозитария, подготовка и повышение квалификации специалистов для рынка;

      разработку и запуск новых финансовых инструментов, торгуемых на площадках организатора торгов.

 **Развитие организаторов торгов**

      В действующем законодательстве Казахстана отсутствует ограничение по количеству организаторов торгов. В целях реализации целого ряда важнейших государственных задач, связанных с достижением стратегической цели по формированию полноценного, эффективного фондового рынка республики и ускоренного становления РФЦА в качестве конкурентоспособного международного финансового центра, перед организатором торгов стоят актуальные задачи дальнейшего развития в качестве современной биржи, соответствующей международным принципам, стандартам и наилучшей практике работы ведущих фондовых бирж мира и обеспечивающей проведение торгов всеми стандартизированными финансовыми инструментами, в которых заинтересованы действующие и потенциальные инвесторы из Казахстана и других стран.

      С учетом этого будут приняты меры по внедрению в республике международного опыта и современных технологий по организации торгов ведущих фондовых бирж мира, выход Казахстана на уровень лидеров среди международных финансовых центров Азии с современной системой организации торгов, соответствующей мировым стандартам, а также по привлечению стратегического инвестора из числа международно-признанных фондовых бирж.

      Также планируется установление иных требований к организаторам торгов для формирования в Казахстане эффективного фондового рынка, открытого для эмитентов и инвесторов разных стран. Данные требования должны включать:

      значительное повышение требований к членам организаторов торгов по капиталу, соблюдению платежной дисциплины;

      совершенствование системы управления рисками организатора торгов, в том числе путем повышения требований в отношении системы подтверждения сделок с ценными бумагами;

      изменение требований к проведению расчетов по сделкам и листинговым процедурам;

      повышение требований к уровню раскрытия информации эмитентами ценных бумаг;

      соответствующее изменение требований к методам проведения торгов;

      осуществление инвестиций в программно-технический комплекс организаторов торгов.

      С учетом этого, следует решить следующие задачи:

      обеспечить полную компьютеризацию работы организатора торгов посредством внедрения комплексного программно-технического обеспечения, соответствующего потребностям рынка на средне- и долгосрочную перспективу;

      увеличить спектр финансовых инструментов, обращающихся на площадках организатора торгов;

      совершенствовать правила торговли производными финансовыми инструментами;

      обеспечить доступность и конкурентоспособность тарифов на услуги, представляемые организатором торгов;

      внедрить систему нетто-расчетов при торговле ценными бумагами;

      осуществить переход от действующей системы расчетов, основанной на схеме Т+0, к международным стандартам расчетов со сроком расчетов, не превышающим Т+3.

      Одним из рабочих языков, используемых организаторами торгов, должен быть английский язык, и часть делопроизводства должно обязательно осуществляться на английском языке.

 **Развитие Центрального депозитария**

      Центральный депозитарий является единственным депозитарием ценных бумаг в Республике Казахстан и является уполномоченным депозитарием по обслуживанию ценных бумаг, эмитируемых Министерством финансов и Национальным Банком. Сложившийся факт, что в республике действует один центральный депозитарий, осуществляющий весь спектр услуг депозитария для профессиональных участников рынка ценных бумаг, является положительным для казахстанского фондового рынка.

      Однако для дальнейшего развития деятельности Центрального депозитария в соответствии с международными требованиями будут внедрены международные принципы и стандарты деятельности по оказанию стандартных услуг центрального депозитария, принятых на рынках развитых стран. В частности, будут обеспечены соответствие законодательства рекомендациям "Группы тридцати" (G30), "Группы Джиованнини", включая законодательное внедрение международной нумерации финансовых инструментов (ISIN, CFI), требования гарантии системы поставки против платежа (DVP) и прочее, а также Рекомендаций 2000 от Международной ассоциации по вопросам обслуживания ценных бумаг (ISSA).

      С учетом международного опыта организации работы центральных депозитариев в разных странах, а также, принимая во внимание тот факт, что Центральный депозитарий в Казахстане является некоммерческой организацией, будет сохранено государственное владение акциями Центрального депозитария в лице Национального Банка. При этом будет проработан вопрос по привлечению юридического лица с государственным участием в состав акционеров Центрального депозитария в качестве крупного акционера.

      Реализация данных мероприятий является важным для дальнейшего стратегического развития Центрального депозитария в качестве одного из ключевых инфраструктурных институтов фондового рынка и придания ему статуса государственной организации, занимающей "нейтральную" позицию в отношении всех участников рынка, включая организаторов торгов.

      В целях повышения уровня работы Центрального депозитария также будут решены следующие задачи, препятствующие эффективному и полноценному взаимодействию Центрального депозитария с ведущими мировыми депозитариями:

      разработать и принять на общем собрании акционеров Центрального депозитария долгосрочный Стратегический план развития его деятельности, а также утвердить конкретный план мероприятий по его реализации, включая приведение деятельности Центрального депозитария в соответствие с международными стандартами;

      обеспечить полную компьютеризацию работы Центрального депозитария посредством внедрения комплексного программно-технического обеспечения, соответствующего потребностям рынка на средне- и долгосрочную перспективу;

      стандартизировать и внедрить полную автоматизацию документооборота Центрального депозитария по регистрации прав собственности на ценные бумаги (организация электронного документооборота с регистраторами);

      осуществить унификацию и полную автоматизацию принятия, сбора, обработки, хранения и передачи информации на основе международных стандартов ISO для документооборота по операциям с ценными бумагами (организация электронного документооборота с депонентами);

      внедрить использование международных кодов финансовых инструментов (ISIN, CFI);

      обеспечить высокую степень сохранности данных, составляющих систему реестров держателей ценных бумаг, в рамках единой системы лицевых счетов Центрального депозитария;

      обеспечить соответствие сроков проведения расчетов по сделкам с ценными бумагами стандартам, принятым на развитых фондовых рынках;

      продолжить развитие услуг для казахстанских и иностранных инвесторов в реализации их прав (услуги платежного агента, перечисление дивидендов и другие).

      Будет проведена работа по организации взаимодействия и заключению соглашений о сотрудничестве (взаимодействии) с международными организациями (включая Euroclear, ANNA, ISSA и другие) в целях обмена информацией, внедрения совместных услуг, развития долгосрочных отношений и интеграции системы Центрального депозитария в международные рынки, что содействует выходу на фондовый рынок республики иностранных инвесторов и доступу депонентов Центрального депозитария к международным рынкам капитала.

      Также, будет осуществлен ряд мероприятий по усовершенствованию процедур учета денег клиентов организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, в системе учета Центрального депозитария. Так, в соответствии с внесенными поправками в действующее законодательство о рынке ценных бумаг, Центральным депозитарием с 2010 года будет осуществляться ведение и поддержание единой системы лицевых счетов держателей ценных бумаг, отражающей совокупность сведений, содержащихся в системах реестров держателей ценных бумаг, ведение которых осуществляется регистраторами, с целью исключения конфликта интересов ему будет запрещено самому осуществлять деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг.

 **Создание клиринговой палаты**

      Под клирингом по сделкам с финансовыми инструментами понимают зачет взаимных требований и обязательств сторон, участвующих в расчетах, возникающих в результате совершения сделок с финансовыми инструментами.

      В перспективе, по мере роста количества заключаемых сделок, потребуется рассмотрение вопроса по созданию отдельной клиринговой палаты, которая будет способствовать качественному и надежному проведению операций и трансфертов на рынке ценных бумаг, а также внедрению системы неттинга и клиринга и формированию фонда гарантирования расчетов по сделкам профессиональных участников рынка ценных бумаг.

      В связи с этим, будет проведена подготовительная работа по внесению изменений и дополнений в законодательство Республики Казахстан в части регулирования клиринговых операций, определения понятия "неттинг", создания условия по последовательному разделению рисков торговой и расчетно-клиринговой инфраструктуры и последующему созданию специализированной клиринговой организации.

      С учетом важности постепенного формирования условий для создания эффективно функционирующей Клиринговой палаты целесообразно на первоначальном этапе реформирования действующей системы расчетов сместить акценты на создание надежного механизма гарантированности расчетов и реализовать следующую последовательность мероприятий:

      1) увеличить сроки осуществления расчетов с Т+0 на Т+3;

      2) создать инфраструктурные условия и рассмотреть возможность их закрепления в законодательстве с целью развития рынка кредитования ценными бумагами, как для повышения эффективности механизма гарантированности расчетов на биржевом рынке, так и для дальнейшего расширения возможностей участников рынка при осуществлении инвестиционной деятельности (в частности, осуществления коротких продаж, обеспеченных займом);

      3) рассмотреть возможность разработки законодательства по осуществлению клиринговой деятельности на организованном рынке, определить источники финансирования для создания и оснащения Клиринговой палаты, обеспечить условия, позволяющие Клиринговой палате эффективно управлять ликвидностью (например, кредитные линии Национального Банка Республики Казахстан или коммерческих банков, возможность получения займов в ценных бумагах от АО "Центральный депозитарий ценных бумаг"), а также обеспечить подготовку кадров.

      На первоначальном этапе, в 2009 году, целесообразно создание специального подразделения по осуществлению клиринговых расчетов на базе Центрального депозитария, с перспективой, в 2013 году, его выделения и трансформации в самостоятельную организацию - клиринговую палату. Согласно законодательству о рынке ценных бумаг Центральный депозитарий может участвовать в создании и деятельности клиринговых и расчетных организаций.

 **Развитие инфраструктурных организаций РФЦА**

      В целях повышения конкурентоспособности финансового центра необходимо обеспечить его институциональное развитие и активное участие государства в регулировании деятельности РФЦА.

      Для этого будет оказана дальнейшая поддержка развитию созданным дочерним организациям АО "РФЦА", таким как РА РФЦА, Академия РФЦА и РФЦА-Медиа.

      Академия РФЦА должна принять активное участие в процессе подготовки квалифицированных кадров для фондового рынка республики. Для этого на базе Академии РФЦА будут организованы обучение и переподготовка специалистов профессиональных участников рынка ценных бумаг на уровне международных стандартов и программ обучения.

      РА РФЦА организует работу с потенциальными эмитентами по присвоению национального рейтинга при выпуске инфраструктурных облигаций, облигаций местных исполнительных органов, а также казахстанских компаний МСБ.

 **Повышение информационной открытости и оперативности**
**передачи информации на фондовом рынке**

      Требуется усиление работы государственных органов, учреждений и организаций в отношении полноты и регулярности раскрытия информации о состоянии экономики и ее базовых индикаторах, о состоянии финансового рынка и финансовых организаций, иной статистической и аналитической информации для ее потребителей, включая профессиональных участников РЦБ и их объединений, казахстанских и иностранных инвесторов, информационно-аналитических и рейтинговых агентств, населения.

      В развитых странах обеспечение условий по регулярному и своевременному предоставлению информации от государства к рынку оказывает значительное влияние на формирование благоприятного инвестиционного климата страны, повышение доверия инвесторов и населения к государству, создание предсказуемости поведения государства в регулировании финансового рынка и его участников. Соблюдение принципов регулярности, одновременности, своевременности и достоверности появления информации государственных органов на рынке создает равные инвестиционные условия для всех его участников.

      В России Федеральная служба финансовых рынков (ФСФР) заключила Соглашение о распространении информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг с пятью информационными агентствами, уполномоченными федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное представление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг. Они оказывают эмитентам услуги по раскрытию информации в лентах новостей, а инвесторам предоставляют оперативный доступ к раскрываемой информации.

      В рамках реализации статьи 19 Закона Республики Казахстан от 28 февраля 2007 года "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности" Министерством финансов проводятся мероприятия по созданию с 1 января 2009 года Депозитария финансовой отчетности - электронной базы данных финансовой отчетности, ежегодно сдаваемой организациями публичного интереса, с открытым для пользователей доступом.

      При этом, согласно определению, данному в подпункте 7) статьи 1 указанного Закона, к организациям публичного интереса отнесены: финансовые организации, акционерные общества (за исключением некоммерческих), организации-недропользователи (кроме организаций, добывающих общераспространенные полезные ископаемые) и организации, в уставных капиталах которых имеется доля участия государства, а также государственные предприятия, основанные на праве хозяйственного ведения.

      Создание депозитария финансовой отчетности и его веб-портала, представляющего собой средство массовой информации, позволит:

      пользователям обращаться через единую точку доступа к финансовой и другой информации организаций публичного интереса;

      аккумулировать в одном месте всю финансовую отчетность, ежегодно сдаваемую организациями публичного интереса и аудиторские отчеты по ним;

      прослеживать динамику изменения финансового состояния организаций публичного интереса.

      Важность статистической, аналитической и иной информации, раскрываемой уполномоченными государственными органами по регулированию рынка ценных бумаг, государственным органом по статистике и другими государственными органами и эмитентами, подтверждается тем, что такая информация может существенно повлиять на изменение котировок финансовых инструментов, движение фондовых индексов, финансовую устойчивость отдельных участников рынка и экономики в целом.

      В связи с чем, постановлением Правительства Республики Казахстан от 23 декабря 2008 года № 1228 "О мерах по созданию депозитария финансовой отчетности" создан депозитарий финансовой отчетности для организаций публичного интереса, предоставляющий через веб-портал депозитария финансовой отчетности регулярной, своевременной информации для потребителей финансовых услуг (инвесторов, эмитентов, юридических и физических лиц), а также международных финансовых организаций, в рамках общего обеспечения открытости деятельности государственных органов и эмитентов, а также повышения качества оказания государственных услуг.

      При этом одними из источников размещения и распространения статистической, аналитической и иной информации, предоставляемой государственными органами и эмитентами будут выступать информационные, технологические и программные ресурсы депозитария финансовой отчетности, АО "РФЦА" и РФЦА-Медиа.

      В целях дальнейшего развития информационной инфраструктуры фондового рынка на основе современных электронных технологий, будет выполнен комплекс мероприятий:

      усовершенствовано законодательство Республики Казахстан в части внедрения в обращение электронных документов с использованием электронной цифровой подписи;

      созданы условия по своевременному обеспечению инвесторов информацией, затрагивающих их права и интересы на рынке ценных бумаг, в том числе размещение на веб-портале депозитария финансовой отчетности информации об аффилиированных лицах акционерных обществ, корпоративных событиях, которую акционерные общества обязаны публиковать в средствах массовой информации, сведений о зарегистрированных выпусках ценных бумаг;

      созданы условия для развития Интернет-трейдинга с использованием компьютеров и мобильной связи;

      проработан совместно с Агентством Республики Казахстан по информатизации и связи вопрос обеспечения доступа к высокоскоростному Интернету и доступности тарифов для населения;

      сформированы требования к дальнейшему развитию программного обеспечения организатора торгов и брокерских компаний для предоставления услуг Интернет-трейдинга.

 **3.2. Расширение базы эмитентов и линейки финансовых**
**инструментов**

      Одним из важнейших факторов обеспечения устойчивого развития национального рынка и повышения его капитализации является широкая диверсификация базы по эмитентам (представительство в листинге эмитентов разных секторов и отраслей экономики), а также расширение линейки финансовых инструментов.

 **Целевой сегмент рынка РФЦА**

      АРД РФЦА продолжит работу по привлечению институциональных инвесторов и потенциальных эмитентов из Российской Федерации и Украины. Такой выбор стран определен исходя из наличия большого количества эмитентов, степенью развитости и высокого уровня интеграции с экономикой Казахстана. Будет также проводиться работа по устранению барьеров для участия других стран СНГ (Азербайджан, Кыргызстан, Узбекистан, Таджикистан, Грузия).

      Будут реализованы меры по взаимодействию с Китайской Народной Республикой. По мере становления фондового рынка и роста его объемов, дальнейшего развития экономических и политических взаимоотношений, Китай может выступить стратегическим партнером, заинтересованным в работе РФЦА.

 **Увеличение количества отечественных компаний на внутреннем**
**фондовом рынке**

      В настоящее время, крупные отечественные компании при выборе площадки для размещения своих ценных бумаг отдают предпочтение западным фондовым биржам. При этом на внутреннем рынке наблюдается острая нехватка высоколиквидных ценных бумаг. Одной из причин низкого участия крупных отечественных компаний на национальном организованном рынке ценных бумаг в качестве эмитентов является законодательное регулирование. Условия и порядок выпуска и размещения эмиссионных ценных бумаг на территории иностранного государства регулируются Законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг".

      Так, организация-резидент Республики Казахстан вправе осуществлять размещение эмиссионных ценных бумаг на территории иностранного государства только при наличии соответствующего разрешения уполномоченного органа при соблюдении следующих основных условий, что:

      данные акции должны быть включены в категории списка фондовой биржи, установленные нормативным правовым актом уполномоченного органа;

      решение уполномоченного органа общества о размещении акций должно содержать условие о том, что не менее двадцати процентов от общего количества данных акций должны быть предложены к приобретению на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

      Данная норма является уязвимой и не обеспечивает выполнение требования по обязательному размещению эмитентами акций до их выхода на иностранный рынок. Эмитенту, для выполнения условия законодательства, не обязательно размещать свои ценные бумаги в Казахстане, а достаточно предложить их на внутреннем рынке.

 **Расширение использования финансовых инструментов в**
**различных валютах**

      В целях привлечения иностранных инвесторов на внутренний рынок будет предусмотрена возможность выпуска ценных бумаг, номинированных, котирующихся и торгуемых в иностранных валютах. Котировки ценных бумаг на фондовой бирже должны осуществляться в любой из общепризнанных мировых валют, включая доллар США, евро, британский фунт, иена, а также российский рубль и другие по выбору эмитента. Так, в России на РТС разрешены котировки в долларах США, но расчеты производятся в рублях.

      Расширение проведения операций с финансовыми инструментами с использованием различных валют позволит, в том числе, снизить нагрузку на курс тенге в случае возможного вывода иностранными портфельными инвесторами значительного капитала с фондового рынка Казахстана под влиянием внешних или внутренних кризисных явлений. В настоящее время основную нагрузку по поддержанию курса тенге по отношению к доллару США в таких случаях ложится, прежде всего, на Национальный Банк с использованием его золотовалютных резервов, что может создать значительные риски для устойчивости национальной валюты. В случае диверсификации самостоятельно принятых эмитентами обязательств по финансовым инструментам, выраженных в различных валютах, валютные риски, влияющие на устойчивость курса тенге и финансовую стабильность республики, могут быть снижены.

      С учетом этого, на первоначальном этапе, путем внесения поправок в законодательные акты будет закреплена возможность выпуска облигаций, номинированных в иностранной валюте.

 **Совершенствование механизма государственно-частного**
**партнерства**

      Важнейшим инструментом привлечения частного капитала для реализации государственных проектов является механизм государственно-частного партнерства (далее - ГЧП).

      Следует отметить, что согласно постановлению Правительства Республики Казахстан от 17 июля 2008 года № 693 создано АО "Казахстанский центр государственно-частного партнерства" со стопроцентным участием государства в уставном капитале, основным предметом деятельности которого является оценка и экономическая экспертиза технико-экономического обоснования возможных объектов концессии, экспертиза конкурсной документации по объектам концессии.

      В современном мире наблюдается практика замены прямого государственного финансирования общественно-значимых и инфраструктурных проектов частным финансированием под государственные гарантии. Активно используемая практика предоставления государственных поручительств (гарантий) по корпоративным облигациям, выпускаемым в целях финансирования данных проектов, может стать весьма сильным фактором, увеличивающим емкость рынка корпоративных облигаций.

      Также, будет организовано сотрудничество с международными финансовыми организациями (EBRD, IFC и другие) и иностранными компаниями с целью их вовлечения в финансировании проектов ГЧП.

 **Выход компаний, принадлежащих национальным холдингам,**
**национальному управляющему холдингу и национальным компаниям**
**на фондовый рынок республики**

      Опыт зарубежных стран показывает, что в странах с развивающейся рыночной экономикой размещение части пакета акций, принадлежащих государству, является главным двигателем фондового рынка на первоначальном этапе его развития. В связи с чем, будет активизировано развитие фондового рынка Казахстана посредством вывода ценных бумаг компаний, входящих в состав акционерного общества "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" (далее - АО "ФНБ "Самрук-Казына"), на внутренний фондовый рынок и их размещения среди широкого круга инвесторов, включая население.

      Для обеспечения достижения основных показателей и индикаторов данного Плана развития будут выработаны предложения по выводу на фондовый рынок ценных бумаг акционерных обществ, акции которых принадлежат АО "ФНБ "Самрук-Казына", акционерное общество "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (далее - АО "Холдинг "Казагро") и их дочерним организациям и определению конкретных этапов и сроков их вывода на фондовый рынок, а также проведению необходимых мероприятий по обеспечению их ежегодного размещения. Минимальные объемы ежегодного вывода и размещения ценных бумаг компаний, входящих в состав АО "ФНБ "Самрук-Казына", следует определить на уровне, не ниже 2-3 миллиардов долларов США, для обеспечения устойчивой капитализации рынка в период его становления до 2015 года и существенного повышения уровня ликвидности рынка. Начало размещения следует планировать после завершения основных кризисных явлений в мировой экономике и формирования благоприятных условий для успешного размещения. Положительным фактором вывода ценных бумаг организаций на внутренний фондовый рынок станет дальнейшее совершенствование корпоративного управления компаний, разработка четкой и прозрачной дивидендной политики, обеспечение информационной открытости и прозрачности их деятельности, формирование условий для осуществления их фондирования на рыночных условиях, определение справедливой стоимости ценных бумаг организаций, повышение рыночной конкурентоспособности компаний.

      Национальным компаниям и национальным институтам развития также следует использовать механизм привлечения финансирования своей деятельности в рыночных условиях путем выпуска и размещения на отечественном фондовом рынке долговых ценных бумаг.

      С учетом этого, будет предложено постепенно снизить возможности бюджетного финансирования деятельности компаний и обеспечить равные условия на рынке фондирования для всех его участников, включая государство.

      Кроме того, будет предложено рассмотреть возможность присвоения национального рейтинга для компаний, входящих в состав АО "ФНБ "Самрук-Казына", АО "Холдинг "КазАгро" и не имеющих рейтинга международных рейтинговых агентств, перед их включением в официальный список биржи и размещением акций на внутреннем фондовом рынке. При этом, необходимо определить виды (рейтинг корпоративного управления, кредитный рейтинг и другие) рейтинговых оценок.

      Следует рассматривать устойчивый рост рыночной стоимости компаний, принадлежащих национальным холдингам и национальным компаниям, в качестве одного из показателей эффективности деятельности по управлению ценными бумагами организаций с участием государства.

       Сноска. Раздел с изменениями, внесенными постановлением Правительства РК от 20.07.2009 N 1101 .

 **Развитие производных финансовых инструментов**

      Дальнейшее развитие фондового рынка связано с расширением линейки торгуемых на нем финансовых инструментов. Для развития широкого спектра финансовых инструментов важным является активное функционирование рынка базовых инструментов - акций и облигаций, однако, наряду с этим, необходимо внедрение новых финансовых инструментов.

      Учитывая опыт стран с развитыми фондовыми рынками, широко используемыми финансовыми инструментами являются секьюритизированные облигации, индексные фонды, производные финансовые инструменты на обращающиеся ценные бумаги, валюту и товары (зерно, золото, ГСМ), фонды недвижимости, депозитарные расписки.

      Также будут разработаны мероприятия по стимулированию появления и становления производных инструментов на долговые обязательства, инструментов хеджирования процентных и валютных рисков, контрактных инструментов. Развитие рынка инструментов хеджирования процентных и валютных рисков будет способствовать снижению рисков не только институциональных инвесторов, но и организаций - участников экспортно-импортных операций. Появление производных контрактных инструментов, базовым активом которых являются товары, будет способствовать снижению рисков внешнеторговых операций от ценовых колебаний.

      В целях открытия доступа для торговли производными финансовыми инструментами на международных рынках будут реализованы следующие меры:

      будет изучен международный опыт, в том числе в части заключения Генерального соглашения ISDA касательно осуществления зачета требований инвестора и его контр-партнера по сделке с производными ценными бумагами в случае ликвидации одной из сторон сделки;

      осуществление официального перевода Генерального соглашения ISDA;

      рассмотрение предложения по предоставлению возможности заключения институциональными инвесторами соглашения о кредитной поддержке (ISDA Credit Support Annex).

 **Выпуск инфраструктурных облигаций**

      С учетом высокой потребности Казахстана в реализации целого ряда инфраструктурных проектов, ожидается рост выпуска инфраструктурных облигаций. Однако имевший место дефолт со стороны АО "Досжан темир жолы" по выплате очередного ежегодного купона по выпущенным инфраструктурным облигациям и отсутствие возможности по оперативному исполнению Правительством Республики Казахстан обязательств перед инвесторами, возникших в рамках поручительства государства, подчеркнули наличие проблем по защите интересов держателей инфраструктурных облигаций.

      Также, будут предусмотрены обязательства кастодиана по контролю процесса ежемесячных отчислений денег эмитентом на банковский счет и его целевое использование. В случае нарушения эмитентом своих обязательств в отношении полноты и своевременности осуществления расчетных взносов кастодиан обязан информировать уполномоченный орган - Министерство финансов - для принятия заблаговременных мер по исполнению поручительства государства и мер в отношении концессионера.

      Внедрение требования к эмитенту по формированию отчислений на кастодиальном счете ("sinking fund") также позволит поднять рейтинг надежности инфраструктурных облигаций и, соответственно, понизить стоимость привлечения денег при их размещении для эмитента.

      Кроме того, будет рассмотрена возможность закрепления в законодательстве по вопросам концессии наличие следующих норм:

      определение минимальных, обязательных требований к договорам страхования концессионера, направленных на защиту государства как поручителя;

      повышение эффективности механизма реализации поручительств государства по инфраструктурным облигациям.

 **Развитие и внедрение исламских финансовых инструментов**

      В перспективе Казахстан может привлечь большой поток инвестиций из мусульманских стран Ближнего востока, стран юго-восточной Азии через внедрение быстрорастущего рынка исламских инструментов, получивших развитие и распространение во многих странах, включая страны Западной Европы.

      В этих целях будет рассмотрена возможность принятия мер по совершенствованию законодательства об исламских финансовых инструментах в части разработки нормативных правовых актов по установлению требований:

      к проспекту выпуска исламских ценных бумаг по установлению условий выпуска;

      к условиям обращения и погашения исламских ценных бумаг;

      к установлению требований к порядку создания, функционирования, реорганизации и ликвидации исламской финансовой компании, бухгалтерскому учету выделенных активов исламской финансовой компании;

      к установлению требований к договору о представлении интересов держателей ценных бумаг и исполнению своих функций представителем держателей ценных бумаг.

 **Выпуск секьюритизированных финансовых инструментов**

      В условиях недостатка у БВУ и других компаний источников фондирования своей деятельности по кредитованию экономики, развитие фондового рынка, как альтернативного способа привлечения капитала организациями реального сектора, становится важной государственной задачей.

      В этих целях будут предусмотрены меры по активному использованию БВУ и другими компаниями рыночных механизмов по своей дальнейшей капитализации и привлечению финансирования с использованием таких инструментов как секьюритизация своих активов.

 **Развитие рынка государственных ценных бумаг**

      В целях формирования эффективного рынка ценных бумаг в Республике Казахстан и повышения его ликвидности, развития внутреннего рынка долговых инструментов, снижения инвестиционных рисков коллективных инвесторов (НПФ, страховые компании и инвестиционные фонды (далее - ИФ)) целесообразно развить рынок ГЦБ.

      Формирование реалистичной кривой доходности по ГЦБ послужит рыночным механизмом для создания ключевого ориентира (benchmark) стоимости денег для всех участников фондового рынка, включая инвесторов и эмитентов. Это является важным, в первую очередь, для таких институциональных инвесторов, осуществляющих инвестирование сбережений населения, как НПФ, ИФ и страховые компании по страхованию жизни. Реалистичная кривая доходности на рынке ГЦБ также должна стать базовым индикатором при формировании развитого рынка производных ценных бумаг, основой для внедрения иных новых видов финансовых инструментов.

      При этом развитие внутреннего рынка долговых инструментов посредством выпуска Министерством финансов ГЦБ должно исходить из выбранного государством направления по поддержанию приемлемого уровня внутреннего долга.

      Выпуск как индексированных на инфляцию ГЦБ, так и ГЦБ с фиксированным купоном, в объеме, достаточном для обеспечения их ликвидности и обращения на вторичном рынке, позволит решить проблемы формирования реалистичной кривой доходности по ГЦБ.

      При этом предполагается, что Национальный Банк продолжит регулярный выпуск нот сроком до одного года для построения кривой доходности по краткосрочным финансовым инструментам.

 **3.3. Формирование эффективной биржевой торговли товарами**
**и производными финансовыми инструментами на**
**базовые товарные активы**

      Одним из дополнительных шагов в направлении повышения эффективности торгов различными базовыми активами может стать создание условий по функционированию в Казахстане наряду с фондовой биржей (выступающей в качестве универсальной биржи финансовых инструментов), также и товарной биржи.

      Происходящая во всех странах Евразийского пространства адаптация к рыночной системе и вызовам глобализации в сочетании с развитием Евразийской экономической интеграции вызывают необходимость тесного сотрудничества между странами. РФЦА должен играть важную роль в интеграционном сотрудничестве между странами, что приведет к увеличению товарооборота, а также выходу иностранных и казахстанских производителей на казахстанский рынок товаров. В этой связи, важным является интеграция стран на уровне торгового пространства и создание в городе Алматы товарной биржи международного значения.

      На базе РФЦА будет создана новая товарная биржа с единой торговой системой, ориентированной на охват рынка стран Евразийского пространства.

      Предполагается, что на такой бирже будут организованы торги биржевыми товарами и деривативами на них. Запуск эффективно функционирующей товарной биржи будет способствовать интеграции Казахстана с международными товарными рынками, а также общему развитию интеграционных процессов на Евразийском пространстве.

      С учетом этого, будет реализован комплекс мероприятий по формированию в Казахстане эффективной биржевой торговли товарами, включая следующее:

      совершенствование законодательства Республики Казахстан по вопросам товарных бирж для учета современных требований по организации и функционированию товарных бирж;

      повышение требований к товарным биржам в отношении достаточного размера собственного капитала, наличия современного программно-технического обеспечения, системы гарантирования исполнения заключенных сделок (клиринговый центр, складирование и элеваторы), наличия других элементов биржевой инфраструктуры;

      принятие мер по привлечению стратегического инвестора (инвесторов);

      создание условий для работы на товарной бирже профессиональных участников - брокеров (дилеров).

      В целях расширения деятельности фондовой биржи будут организованы торги фьючерсами на товарные активы, а также заключение срочных контрактов на аффинированное золото.

 **3.4. Развитие инвесторской базы и защита интересов инвесторов**

      В условиях все большей интеграции экономики Казахстана в международные рынки и предстоящего вступления в ВТО требуется обеспечение экономической безопасности и устойчивости развития национального рынка и его базовых показателей по отношению к внешним негативным влияниям, связанным с изменчивостью развития мировых рынков сырья, товаров и капитала.

      С учетом этого расширение инвесторской базы для фондового рынка в Казахстане и повышение его капиталоемкости с созданием благоприятных и конкурентных условий, как для казахстанских, так и иностранных инвесторов, является одной из важнейших задач построения полноценного фондового рынка и международного финансового центра с целью создания дополнительного источника инвестиций в экономику республики.

 **Развитие базы отечественных и иностранных инвесторов**

      Вопросы концентрации капитала предполагают решение очень важной задачи сбалансированности развития и финансирования экономики республики инструментами фондового рынка с привлечением двух источников инвестиций - внутренних институциональных и индивидуальных инвесторов и иностранных инвесторов.

      Решение данной задачи включает следующие меры:

      привлечение сбережений населения на фондовый рынок и их инвестирование в пенсионные активы НПФ, паи ИФ, накопительные продукты страховых компаний по страхованию жизни, а также прямая покупка населением финансовых инструментов посредством услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг;

      привлечение инвестиций иностранных портфельных инвесторов.

      С учетом этого требуется:

      разработать и утвердить в форме Государственной программы Республики Казахстан специальную национальную программу поощрения сбережений населения, предусмотрев в ней все необходимые меры по стимулированию долгосрочных (свыше 10 лет) сбережений граждан в НПФ (добровольные и добровольные профессиональные взносы), компании по страхованию жизни (страховые продукты накопительного страхования), а также БВУ (долгосрочные (свыше 5 лет) сбережения), ПИФ;

      организовать активную информационно-разъяснительную и образовательную работу с населением, имеющим достаточные сбережения для их инвестирования в финансовые инструменты фондового рынка;

      предоставить доступ населению к возможностям инвестирования на фондовом рынке посредством организации "народных IPO", обеспечения доступности финансовых услуг через сеть трансфер-агентов, снижения стоимости и обеспечения развития сети Интернета, раскрытия информации о деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, результатах работы институтов коллективного инвестирования;

      улучшить условия работы для иностранных портфельных инвесторов на внутреннем рынке республики посредством формирования развитой инфраструктуры рынка и повышения уровня раскрытия информации государственными органами, эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг в соответствии с практикой развитых стран.

 **Повышение требований к институциональным инвесторам и**
**их инвестиционных возможностей**

      Для обеспечения информирования населения о деятельности организаций, осуществляющих инвестирование сбережений граждан, будет рассмотрена возможность закрепления в законодательстве обязательства таких институциональных инвесторов по регулярному и более полному раскрытию информации о структуре инвестиционного портфеля, стратегии и политике инвестирования, уровне инвестиционных рисков и системе управления рисками, системе корпоративного управления.

      Также необходимо установить дополнительные требования к повышению качества кастодиальных услуг на рынке ценных бумаг.

      Согласно действующему законодательству Республики Казахстан на кастодиана возложены функции по контролю за целевым размещением пенсионных активов и контролю за соответствием заключаемых сделок нормам законодательства Республики Казахстан. Таким образом, любая сделка, заключаемая как на организованном, так и на неорганизованном рынке, должна быть предварительно подтверждена (одобрена) кастодианом. Вместе с тем на сегодняшний день имеет место неэффективное исполнение кастодианами возложенных на них функций, связанное как с отсутствием достаточного количества специалистов в банке-кастодиане, осуществляющих данный вид деятельности, так и с необходимостью совершенствования программно-технического обеспечения, используемого в процессе осуществления кастодиальной деятельности на рынке ценных бумаг. В связи с этим, будут повышены требования в отношении кастодианов, а также их ответственности за выполнение вышеуказанных функций.

      В целях приближения практики управления рисками к директивам Европейского Союза, необходимо совершенствование системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг и деятельность по управлению инвестиционным портфелем и создание системы оценки эффективности системы управления рисками с учетом особенностей данного сектора экономики.

      Так, рост объема финансовых услуг на отечественном финансовом рынке требует от регулятора и финансовых организаций пересмотра подходов к управлению рисками. Принимая во внимание риски, свойственные финансовым организациям, их общность и различия, законодательством установлены требования к организации системы управления рисками.

      В соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан наличие системы управления рисками финансовой организации предусматривает соответствие требованиям:

      по наличию корпоративного управления, в том числе требований по формированию коллегиальных органов управления, утверждению Советом директоров организации долгосрочной корпоративной стратегии, политики по урегулированию конфликта интересов, порядка проведения внутреннего аудита, а также утверждению Правлением организации процедур управления рисками по основным рисковым позициям;

      наличию практики предоставления финансовых услуг, в том числе требований по формированию службы внутреннего аудита и подразделений управления рисками, наличию системы внутреннего контроля организации, установлению внутренних процедур проведения операций с финансовыми инструментами, а также управлению активами и обязательствами;

      функционированию информационных систем и систем управленческой информации, в том числе требований по формированию подразделений информационного обеспечения, обеспечению операционной деятельности финансовой организации, функционированию информационных систем и систем управленческой информации, в том числе в форс-мажорных обстоятельствах.

      Система управления рисками предоставляет возможность выявления на раннем этапе возникающих у финансовой организации проблем, которые могут привести к нарушению требований законодательства по финансовой устойчивости и платежеспособности, предотвратить возможный недостаток ликвидности, увеличения рисков, связанных со всей ее деятельностью и, в конечном счете, не допустить нарушения законных интересов клиентов финансовых организаций.

      С учетом этого будут осуществлены следующие меры: проведение стресс тестирования, разработка схемы оперативного действия при нарастании рисков на финансовом рынке, совершенствование требований к системам риск-менеджмента, совершенствование действующего законодательства с учетом Директив Европейского Союза по пруденциальному регулированию, внедрение "риск-ориентированного подхода к надзору" (Risk based supervision).

 **Защита прав и интересов инвесторов**

      В целях защиты всех категорий инвесторов на фондовом рынке Республики Казахстан будет рассмотрена возможность закрепления в законодательстве Республики Казахстан по вопросам защиты инвесторов в части:

      разработки рекомендуемой типовой методики определения стоимости акции при их выкупе обществом;

      защиты прав инвесторов - резидентов Казахстана, владеющих депозитарными расписками, выпущенными на акции АО, посредством реализации их прав, вытекающих из права собственности на базовый актив, получение информации, затрагивающей его интересы;

      защиты прав акционеров - владельцев привилегированных акций;

      защиты права акционеров на получение информации о деятельности АО;

      введения обязательства по соблюдению эмитентами определенных минимальных показателей финансовой устойчивости и иных требований (например, формирование "sinking fund" при выпуске инфраструктурных облигаций);

      определения условий выкупа ценных бумаг эмитентом у их держателей и ответственности эмитента в случае ухудшения минимальных показателей финансовой устойчивости и нарушения иных установленных требований;

      повышения возможности осуществления мониторинга деятельности эмитентов инвесторами и иными участниками рынка посредством регламентации прав инвесторов на создание советов инвесторов и обязательств эмитента по предоставлению регулярной финансовой отчетности и иной информации представителям инвесторов;

      установления законодательного требования в отношении обязательности отделения активов Центрального депозитария и иных номинальных держателей от активов их депонентов в случае ареста или блокирования уполномоченными государственными органами активов Центрального депозитария или иных номинальных держателей;

      обеспечение доступности для инвесторов и населения информации об аффилиированных лицах акционерных обществ, корпоративных событиях, которую акционерные общества обязаны публиковать в средствах массовой информации и сведения о зарегистрированных выпусках ценных бумаг, включаемые в депозитарий финансовой отчетности;

      принятия мер по повышению количества квалифицированных бухгалтеров, работающих в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности;

      оптимизации требований законодательства о корпоративном управлении с доработкой типового кодекса корпоративного управления в целях повышения уровня защиты прав миноритарных акционеров и портфельных инвесторов, включая население, на фондовом рынке;

      установления требований по внедрению стандартов корпоративного управления в компаниях-эмитентах, в том числе с учетом его положительного влияния на повышение рыночной стоимости компании 23 перед выходом эмитентов на организованную торговую площадку биржи.

      Также целесообразно на основе положительной практики развитых стран и наработанного опыта по другим секторам финансового рынка республики, разработать и принять специальную программу по защите инвесторов.

Например, благодаря созданию Корпорации по защите инвесторов в США существенно уменьшились общее число банкротств среди брокерских фирм и число пострадавших инвесторов. В свою очередь, внедрение в Республике Казахстан системы гарантирования депозитов физических лиц с созданием акционерного общества "Казахстанский фонд гарантирования депозитов", а также создание ряда других инфраструктурных организаций (акционерное общество "Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов", акционерное общество "Казахстанский фонд гарантирования страховых выплат") способствовали повышению доверия населения к финансовому сектору и его продуктам. Возможно, что некоторые рыночные механизмы реализации гарантий (страхования) для защиты инвестиций физических лиц следует внедрить на фондовом рынке. При этом уровень собственной капитализации финансовых посредников должен соответствовать принимаемым ими рискам перед клиентами.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

       **Примечание:**

       23 - Исследование компании McKinsey & Company

      Также будет усилен контроль за сделками в совершении которых имеется заинтересованность.

       Статьей 71 Закона Республики Казахстан от 13 мая 2003 года "Об акционерных обществах" установлены требования к порядку заключения сделок, в совершении которых имеется заинтересованность. Лицами, заинтересованными в совершении обществом сделки (далее - заинтересованные лица), признаются аффилиированные лица общества, если они:

      являются стороной сделки или участвуют в ней в качестве представителя или посредника;

      являются аффилиированными лицами юридического лица, являющегося стороной сделки или участвующего в ней в качестве представителя или посредника.

      Большинство манипуляционных схем на рынке ценных бумаг совершается между аффилиированными лицами, в связи с чем, будет усилен контроль со стороны уполномоченного органа за такими сделками, в том числе совершенными методом открытых торгов в торговой системе фондовой биржи.

      Также требует совершенствования система контроля за манипулированием на рынке ценных бумаг и распространением инсайдерской информации.

       Законом Республики Казахстан от 23 октября 2008 года "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам устойчивости финансовой системы" предусматривается несколько иной порядок признания сделок совершенными в целях манипулирования на рынке ценных бумаг.

      Так, признание сделки, заключенной на организованном рынке ценных бумаг как совершенной в целях манипулирования на рынке ценных бумаг, осуществляется уполномоченным органом по итогам рассмотрения экспертного заключения совета директоров фондовой биржи (если такая сделка была заключена в ее торговой системе).

      Для подготовки экспертного заключения по вопросам признания сделок, заключенных на организованном рынке ценных бумаг как совершенных в целях манипулирования, фондовая биржа создает комитет совета директоров. Комитет совета директоров фондовой биржи по вопросу признания сделок с ценными бумагами, совершенными в целях манипулирования (далее - экспертный комитет) состоит из членов совета директоров фондовой биржи, представителей уполномоченного органа, работников фондовой биржи и иных экспертов, обладающих необходимыми профессиональными знаниями для работы в комитете. Руководитель исполнительного органа фондовой биржи не может быть председателем экспертного комитета.

      Таким образом, возникает необходимость более тщательного определения на уровне нормативного правового акта Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций критериев манипуляционных сделок, а также усиление контроля со стороны регулятора за распространение инсайдерской информации.

      Будет создана система страхования ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

      Программы защиты инвесторов действуют во многих странах и предусматривают, как правило, либо страхование ответственности профессионального участника рынка ценных бумаг либо создание за счет средств определенной группы участников рынка (например, брокеров) компенсационных фондов, за счет средств которых инвесторам, пострадавшим от действий недобросовестных брокеров, осуществляются выплаты. Компенсационные фонды организуются в основном для защиты клиентов неплатежеспособных брокеров, чьих активов недостаточно для покрытия убытков обслуживаемых ими клиентов.

      Вместе с тем, в некоторых странах программы функционирования компенсационных фондов предусматривают и более широкое покрытие убытков клиентов. Например, в Австралии программа защищает от невыполнения контракта, в Великобритании от определенных мошеннических действий. Однако ни одна программа не страхует инвестиции от обычных рыночных рисков, скажем, от падения рыночной стоимости ценных бумаг. Во всех программах установлен предельный размер компенсаций.

      Страхование на фондовом рынке является относительно новым инструментом управления рисками. Международные эксперты признают это направление перспективным, особенно в свете развития рынка и увеличения его инвестиционной привлекательности.

      В рамках частного страхования брокеры, действующие индивидуально или коллективно, также могут застраховать своих клиентов в страховых компаниях от мошенничества, халатности, утери документов и другие. Преимущества этого метода в его простоте, дополнительном контроле со стороны страховой компании, а недостатки - в значительных затратах, предельном уровне страховых выплат и множестве исключений из правил. Так, например, законодательством Российской Федерации страхование рисков профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг признается регулятором и может быть использовано участниками рынка как законный способ покрытия их рисков. В целях развития данного вида финансовых услуг законодательством предусматривается предоставление профессиональным участникам рынка ценных бумаг, заключившим договора страхования своей ответственности, в частности, брокерским компаниям, возможности зачитывать часть страховой суммы для уменьшения установленного в отношении них регулятором норматива достаточности собственных средств.

      Профессиональной ассоциацией регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) подготовлена Программа разработки и внедрения системы мер снижения рисков, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, призванная обеспечить наиболее эффективное управление рисками, которые могут привести к убыткам как самих участников рынка, так и их клиентов. В частности, вышеуказанной программой предусматривается страхование профессиональных рисков депозитариев и регистраторов на случай причинения убытков третьим лицам в результате следующих действий или событий:

      любых непреднамеренных ошибок, небрежности или упущения руководителей или сотрудников при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

      противоправных действий сотрудников депозитария, в том числе связанных с хранением или учетом документов, подтверждающих права на ценные бумаги, а также использованием конфиденциальной информации;

      проведением операций по поддельным документам, служащим основанием для внесения изменений по лицевому счету.

      Действующим законодательством Республики Казахстан ( статья 100-1 Закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" и постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 28 мая 2007 года № 157) также предусмотрено право профессиональных участников рынка ценных бумаг на создание общества взаимного страхования с целью обеспечения возмещения инвесторам причиненных убытков. Однако до настоящего времени это право ими реализовано не было.

      В случае страхования ответственности брокера должны быть сформулированы четкие критерии, по которым можно будет классифицировать наличие страхового случая, а именно, понес ли инвестор убытки, в результате рыночного колебания цен, либо в этом есть вина профессионального участника, со стороны которого имело место принятие недостаточно квалифицированных инвестиционных решений в отношении активов клиента либо предоставление непрофессиональных консультаций.

      На основании вышеизложенного, будет проведено детальное изучение вопроса о введении обязательного требования по страхованию ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг и создание эффективной системы возмещения инвесторам убытков, причиненных профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

 **Развитие институтов коллективного инвестирования**

      Изменения и дополнения в действующее законодательство, направленные на развитие ИФ, должны способствовать их более активному выходу на биржевую площадку организатора торгов и внесению большего вклада в развитие фондового рынка республики.

      В отношении ПИФ будут предусмотрены следующие меры:

      расширены инвестиционные возможности ПИФ как институтов коллективного инвестирования;

      установлено требование по обязательному включению паев ПИФ в официальный список организатора торгов;

      установлено требование по обеспечению доступности паев ПИФ для всех слоев населения во всех регионах республики посредством их обязательного размещения через систему трансфер-агента, имеющего широкую сеть региональных подразделений с одновременным установлением требований к региональному представительству и уровню работы таких трансфер-агентов;

      предусмотрено относительное снижение тарифов услуг трансфер-агента для ПИФ;

      предусмотрено относительное снижение тарифов организатора торгов для ПИФ, включенных в официальный список биржи;

      предусмотрено относительное снижение тарифов Центрального депозитария по обслуживанию сделок с паями ПИФ;

      предусмотрены иные меры стимулирования перехода ПИФ в группу и их выхода на организованную площадку биржи.

      Также, будет усовершенствовано законодательство Республики Казахстан, регулирующего деятельность ИФ.

       Закон Республики Казахстан "Об инвестиционных фондах" был принят 7 июля 2004 года, на данный момент с учетом динамичного развития такой отрасли коллективного инвестирования, как ИФ, необходимо внести поправки в частности предусматривающих конкретизацию процедур выкупа и обмена паев закрытых ПИФ, уточнение порядка оценки финансовых инструментов, входящих в портфель ИФ, более детальное определение процедуры прекращения деятельности ПИФ и другие.

      На основании вышеизложенного будут разработаны и внесены изменения и дополнения в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам инвестиционных фондов.

 **Институциональные инвесторы**

      В Законе Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" дается достаточно широкое определение понятия "институциональный инвестор" и к ним относится юридическое лицо, привлекающее средства с целью осуществления инвестиций в соответствии с законодательством Республики Казахстан. В международной практике к институциональным инвесторам относятся только финансовые организации, осуществляющие коллективные формы портфельного инвестирования: НПФ, страховые компании, ИФ и инвестиционные компании. В соответствии с законодательством многих развитых стран БВУ имеют определенные ограничения на деятельность на рынке ценных бумаг и, как правило, не рассматриваются в качестве институциональных инвесторов, поскольку инвестиционная деятельность не является для них основной.

      С учетом этого будет рассмотрена возможность предусмотреть в законодательстве четкое определение понятия "институциональный инвестор" и определены нормы, расширяющие их права и обязанности на рынке ценных бумаг в качестве институциональных портфельных инвесторов.

 **Привлечение населения в качестве инвестора при размещении**
**акций казахстанских компаний, в том числе компаний**
**с государственным участием**

      В целях создания условий для инвестирования сбережений населения в ценные бумаги надежных казахстанских эмитентов, целесообразно законодательно закрепить обязательства эмитента по заблаговременному информированию населения о предстоящих размещениях акций национальных компаний и других крупных казахстанских компаний, и устранению барьеров, которые могут ограничить доступ граждан к приобретению акций при их размещении. Так, например, важно проведение размещения акций в удобное время (не в период массовых отпусков), с обеспечением доступности размера стоимости акции и минимальных лотов акций для населения, с организацией реализации акций во всех регионах Казахстана с использованием трансфер-агентской сети.

 **Повышение инвестиционной культуры и финансовой грамотности**
**населения**

      Помимо общей экономической ситуации в стране, залогом стабильного финансового положения граждан является их умение оценивать возможности и риски финансовой системы, навыки управления собственным капиталом и финансовыми инструментами, существующими на рынке.

      Очень важной задачей для развития казахстанского рынка ценных бумаг является активизация на нем индивидуальных инвесторов - физических лиц, в связи с чем, необходима системная разъяснительная и информационная работа с населением о финансовом рынке.

      В мировой практике вопросам повышения инвестиционной грамотности населения придается огромное значение, поскольку данный вопрос неразрывно связан с проблемой защиты прав и законных интересов инвесторов.

      Правительством Республики Казахстан утверждена Программа повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения Республики Казахстан на 2007-2011 годы. Основной целью данной Программы является повышение финансовой грамотности и обеспечение участия сбережений населения в экономическом росте республики. Задачами Программы являются повышение уровня знаний всех слоев населения в области планирования собственного бюджета и пользования финансовыми возможностями, широкое разъяснение вопросов фондового, страхового, пенсионного, банковского рынков, повышение доверия к национальным финансовым институтам.

 **Внедрение делопроизводства с использованием английского языка**

      Для того, чтобы фондовый рынок Казахстана стал привлекателен для инвесторов со всего мира необходимо организовать работу в соответствии с правилами и стандартами, принятыми в ведущих международных финансовых центрах и на крупнейших иностранных фондовых биржах.

      Для обеспечения доступности иностранных инвесторов, эмитентов и профессиональных участников на фондовый рынок республики необходимо решить вопрос внедрения английского языка в деловой оборот и обеспечить предоставление ключевой деловой информации для потенциальных ее потребителей и организацию основного документооборота по заключению и исполнению сделок с финансовыми инструментами, в том числе, на английском языке.

 **4. Ожидаемый результат от реализации Плана развития и**
**основные индикаторы**

      В результате реализации Плана развития в целом будут осуществлены следующие качественные изменения в экономике Казахстана и развитии фондового рынка:

      проведение работы по такому стратегическому направлению как интеграция фондового рынка республики в международные рынки капитала с позиционированием города Алматы в качестве одного из десяти крупнейших международных финансовых центров Азии;

      создание благоприятных условий для участников фондового рынка;

      расширение линейки финансовых инструментов;

      создание и развитие товарной биржи на базе РФЦА, отвечающей международным стандартам;

      повышение инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения;

      привлечение большего количества граждан, выбравших путь вложения своих сбережений в инвестиции на фондовом рынке республики для повышения своего благосостояния;

      внедрение программ государственно-частного партнерства для реализации крупных, государственно-важных проектов в республике с привлечением частного капитала инструментами фондового рынка;

      подготовка и вывод акций компаний, принадлежащих национальным холдингам, национальных компаний (широкого круга потенциальных казахстанских эмитентов) на внутренний фондовый рынок.

      При этом будут достигнуты следующие базовые индикаторы (прогнозные показатели), характеризующие количественные параметры развития финансового центра города Алматы (Таблица 5).

             Таблица 5. Количественные индикаторы развития

                       фондового рынка республики

|  |  |
| --- | --- |
| Индикаторы  | Ожидаемые результаты
к 2015 году  |
| Капитализация рынка НЦБ (миллиард долларов
США)  | 220 - 250  |
| Отношение капитализации рынка НЦБ к ВВП 24 (%)  | 70 - 80 %  |
| Ликвидность рынка НЦБ  | 0,5 - 1  |
| Годовой объем торгов НЦБ (миллиард долларов
США)  | 100 - 240  |
| Количество казахстанских компаний, чьи ценные
бумаги включены в официальный список
организатора торгов  | 200 - 240  |
| Количество иностранных компаний, чьи ценные
бумаги включены в официальный список
организатора торгов  | 30 - 40  |
| Доля экономически активного населения,
пользующегося механизмами инвестирования на
фондовом рынке, %  | 0,5 - 1  |
| Позиция города Алматы среди крупнейших
финансовых центров Азии 25  | 8 - 10  |

       **Примечания:**

       24 - Согласно Прогнозу социально-экономического развития и бюджетных параметров Республики Казахстан на 2009-2013 годы, одобренного на заседании Правительства Республики Казахстан протоколом № 32 от 26 августа 2008 года;

       23 - Согласно рейтингу Индекса мировых финансовых центров (Global Financial Centres Index).

Утвержден

постановлением Правительства

Республики Казахстан

от 30 января 2009 года № 90

 **План мероприятий по реализации Плана развития регионального**
**финансового центра города Алматы до 2015 года**
**на 2009-2011 годы**

       Сноска. План с изменениями, внесенными постановлением Правительства РК от 20.07.2009 N 1101 .

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №
п/п  | Мероприятия  | Форма
завершения  | Ответственные
за исполнение
(реализацию)  | Срок
исполне-
ния (реа-
лизации)  | Предпола-
гаемые
расходы (из
республи-
канского
бюджета)  |
| 1  | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  |
| 1.  | Совершенствование
пруденциального
регулирования
профессиональных
участников рынка
ценных бумаг  | Постанов-
ления
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию),
НБРК (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 2.  | Совершенствование
нормативной
правовой базы,
регламентирующей
осуществление
брокерский и
(или) дилерской
деятельности в
части предостав-
ления урлуг по
интернет-
трейдингу  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
КФБ (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 3.  | Активизация
Интернет-трейдин-
га финансовыми
инструментами
среди индиви-
дуальных
инвесторов  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АО «ФНБ
«Самрук-
Казына» (по
согласованию),
АИС (по
согласованию)  | 2011 год  | Не
требуются  |
| 4.  | Внедрение системы
нетто расчетов  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
КФБ (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 5.  | Создание
специального
подразделения по
осуществлению
клиринговых
расчетов на базе
Центрального
депозитария  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
КФБ (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 6.  | Внедрение
международной
системы расчетов
Т+3  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
КФБ (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 7.  | Повышение
качества
кастодиальных
услуг на рынке
ценных бумаг  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 8.  | Развитие системы
управления риска-
ми организаций,
осуществляющих
брокерскую и
(или) дилерскую
деятельность на
рынке ценных
бумаг и
деятельность по
управлению
инвестиционным
портфелем  | Постанов-
ление
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 9.  | Совершенствование
процедур учета
денег клиентов
организаций,
осуществляющих
брокерскую и
(или) дилерскую
деятельность на
рынке ценных
бумаг, в системе
учета Центрально-
го депозитария  | Постанов-
ление
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 10.  | Внесение
предложений по
совершенствованию
законодательства
Республики
Казахстан,
регулирующего
деятельность
инвестиционных
фондов  | Вынесение
на засе-
дание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
АРД РФЦА (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 11.  | Установление
требований к
комплексному
программно-техни-
ческому
обеспечению
организатора
торгов и ЦД,
соответствующих
потребностям
рынка  | Постанов-
ление
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию),
КФБ (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 12.  | Внесение
предложений по
совершенствованию
порядка заключе-
ния сделок, в
совершении
которых имеется
заинтересован-
ность  | Вынесение
на
заседание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
АРД РФЦА (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 13.  | Внесение
предложений по
совершенствованию
системы контроля
за манипулиро-
ванием на рынке
ценных бумаг и
распространением
инсайдерской
информации  | Вынесение
на
заседание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
АРД РФЦА (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 14.  | Реализация
комплекса
мероприятий по
созданию
эффективной
товарной биржи  | Предложе-
ния в АП РК  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
МИТ, МСХ,
НБ РК (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 15.  | Подготовка и
повышение
квалификации
специалистов,
осуществляющих
деятельность на
рынке ценных
бумаг в рамках
образовательных
программ Академии
РФЦА  | Организа-
ция курсов
по программе
МВА и
краткос-
рочных
курсов и
тренингов
на базе
Академии
РФЦА  | АРД РФЦА (по
согласованию),
Академия РФЦА
(по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
МФ, АФК (по
согласованию)  | Постоянно  | Не
требуются  |
| 16.  | Развитие
деятельности
Рейтингового
агентства РФЦА  | Присвоение
рейтинго-
вых оценок  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АО «РФЦА» (по
согласованию),
РА РФЦА (по
согласованию)  | 2009-2011
годы  | Не
требуются  |
| 17.  | Развитие
деятельности
РФЦА-Медиа  | Выпуск
корпора-
тивных
газет,
запуск
информа-
ционно-
аналити-
ческих
программ
на
электрон-
ных СМИ,
повышение
узнавае-
мости
бренда
РФЦА  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АО «РФЦА» (по
согласованию),
РФЦА-Медиа (по
согласованию)  | 2009-2011
годы  | Не
требуются  |
| 18.  | Определение
веб-портала
Депозитария
финансовой
отчетности в
качестве средства
массовой
информации, в
котором эмитенты
должны размещать
информацию,
обязательную для
раскрытия в
соответствии с
требованиями
законодательных
актов Республики
Казахстан  | Постанов-
ление
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию),
МФ, АРД РФЦА
(по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 19.  | Привлечение
широкого круга
эмитентов на
фондовый рынок  | Увеличение
количества
эмитентов
до 200  | АРД РФЦА (по
согласованию)
(АО «РФЦА»),
МИД, АО «ФНБ
«Самрук-
Казына» (по
согласованию)  | 2011 год  | Не
требуются  |
| 20.  | Рассмотрение
возможности
создания условий
для выпуска на
территории
Республики
Казахстан
ценных бумаг
(облигаций),
номинированных
в иностранной
валюте в
соответствии с
законодательством
Республики
Казахстан  | Вынесение
на
заседание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 21.  | Рассмотреть
возможность
присвоения
рейтингов РА
«РФЦА» акционер-
ным обществам,
акции которых
принадлежат АО
«ФНБ «Самрук-
Казына», АО
«Холдинг «КазАгро»
и их дочерним
организациям  | Предложе-
ния в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АО «ФНБ
«Самрук-
Казына» (по
согласованию),
АО «Холдинг
«КазАгро» (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 22.  | Внести предло-
жения по выводу
на фондовый рынок
ценных бумаг
акционерных
обществ, акции
которых принад-
лежат АО «ФНБ
«Самрук-Казына»,
АО «Холдинг
«КазАгро» и их
дочерним
организациям  | Предложе-
ния в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АО «ФНБ
«Самрук-
Казына» по
согласованию),
АО «Холдинг
«КазАгро» (по
согласованию),
МФ, МЭБП  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 23.  | Организация
«народного» IPO  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
МФ, МЭБП, АО
ФНБ «Самрук-
Казына» (по
согласованию),
АФК (по
согласованию)  | 2009-2011
годы  | Не
требуются  |
| 24.  | Расширение
линейки
финансовых
инструментов  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию)  | 2009-2010
годы  | Не
требуются  |
| 25.  | Разработка
предложений по
внедрению
Генерального
соглашения ISDA в
целях организации
торговли внутри
Казахстана
производными
финансовыми
инструментами  | Предложе-
ния в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
АРД РФЦА (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию)  | 2009 год  | Не
требуются  |
| 26.  | Развитие исламс-
ких финансовых
инструментов на
рынке ценных
бумаг  | Постанов-
ления
Правления
АФН  | АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию)  | 2009-2011
годы  | Не
требуются  |
| 27.  | Переход к системе
международной
нумерации
финансовых
инструментов  | Информация
в
Прави-
тельство
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
НБ РК (по
согласованию),
ЦД (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 28.  | Проведение
мероприятий по
привлечению
иностранных
портфельных
инвесторов на
фондовый рынок
(проведение
переговоров,
встреч,
конференций,
круглых столов)  | Информация
в АП РК  | АРД РФЦА (по
согласованию),
МИД, НБ РК (по
согласованию),
МЭБП, МФ  | 2011 год  | Не
требуются  |
| 29.  | Стимулирование
населения к
инвестированию
сбережений в
ценные бумаги и
иные финансовые
инструменты с
целью увеличения
доли индивидуаль-
ных инвесторов  | Информация
в АП РК  | АРД РФЦА (по
согласованию),
АФН (по
согласованию),
МЭБП, МФ  | 2011 год  | Не
требуются  |
| 30.  | Рассмотрение
возможности
повышения уровня
раскрытия
информации о
своей деятельнос-
ти инвесторами,
осуществляющими
коллективные
формы
инвестирования  | Вынесение
на
заседание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 31.  | Внесение
предложений по
совершенствованию
законодательства
в части защиты
прав и законных
интересов
инвесторов  | Вынесение
на
заседание
Межведомс-
твенной
комиссии
концепции
проекта
Закона
Республики
Казахстан  | АФН (по
согласованию),
АРД РФЦА (по
согласованию)  | 2010 год  | Не
требуются  |
| 32.  | Реализация
мероприятий,
направленных на
комплексное
развитие
инфраструктуры
города Алматы  | Программ-
ные
документы,
направлен-
ные на
развитие
города
Алматы  | Акимат
города Алматы,
АРД РФЦА (по
согласованию)  | 2009-2011
годы  | Средства
республи-
канского
бюджета,
предусмот-
ренные
в рамках
соответст-
вующих
программ
развития
Алматы и
Алматинской
области  |

       **Примечание** .

       **Расшифровка аббревиатур** :

АП РК           - Администрация Президента Республики Казахстан

МЭБП            - Министерство экономики и бюджетного планирования

                  Республики Казахстан

МФ              - Министерство финансов Республики Казахстан

МИД             - Министерство иностранных дел Республики Казахстан

МИТ             - Министерство индустрии и торговли Республики

                  Казахстан

МСХ             - Министерство сельского хозяйства Республики

                  Казахстан

НБ РК           - Национальный Банк Республики Казахстан

АФН             - Агентство Республики Казахстан по регулированию и

                  надзору финансового рынка и финансовых организаций

АРД РФЦА        - Агентство Республики Казахстан по регулированию

                  деятельности регионального финансового центра

                  города Алматы

АИС             - Агентство Республики Казахстан по информатизации и

                  связи

АФК             - Объединение юридических лиц "Ассоциация финансистов

                  Казахстана"

АО "ФНБ

"Самрук-Казына" - акционерное общество "Фонд национального

                  благосостояния "Самрук-Казына"

Академия РФЦА   - акционерное общество "Академия регионального

                  финансового центра города Алматы"

АО "РФЦА"       - акционерное общество "Региональный финансовый центр

                  города Алматы"

РА РФЦА         - акционерное общество "Рейтинговое агентство

                  регионального финансового центра города Алматы"

КФБ             - акционерное общество "Казахстанская фондовая биржа"

ЦД              - акционерное общество "Центральный депозитарий

                  ценных бумаг"

РФЦА-Медиа      - товарищество с ограниченной ответственностью

                  "РФЦА-Медиа"

РФЦА            - Региональный финансовый центр города Алматы

НЦБ             - негосударственные ценные бумаги

СМИ             - средства массовой информации

 © 2012. РГП на ПХВ «Институт законодательства и правовой информации Республики Казахстан» Министерства юстиции Республики Казахстан