

# О МЕРАХ ПО РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

**Пенсионные системы являются одними из наиболее крупных институциональных инвесторов на финансовых рынках развитых стран. На российском финансовом рынке роль пенсионных фондов остается пока практически незаметной.**

**Н**акопительные пенсионные системы в России находятся лишь в самом начале своего развития. Объем пенсионных резервов и пенсионных накоплений, находящихся в управлении негосударственных пенсионных фондов, незначителен по сравнению с объемом средств у иных категорий инвесторов.

В последнее время Правительством Российской Федерации был рассмотрен и принят ряд документов программного характера, которыми в том числе предусмотрены меры по развитию российского финансового рынка. В настоящей статье будет сделан краткий обзор предполагаемых мероприятий, которые позволят в том числе повысить роль накопительных пенсионных систем на финансовом рынке.

Программой социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006–2008 годы) предусмотрена разработка ряда проектов нормативных правовых актов, направленных как в целом на развитие

**Андрей СЕМЕНЮК**

*Начальник отдела развития финансовых рынков, имущественных отношений и банкротства Департамента экономики и финансов Правительства Российской Федерации*

российского финансового рынка, так и повышение роли на нем институциональных инвесторов, в том числе негосударственных пенсионных фондов.

В целях совершенствования системы регулирования финансового рынка Программой социально-экономического развития поставлена задача повышения эффективности межведомственного взаимодействия и выработки единых подходов к развитию и регулированию всех секторов финансового рынка, в том числе унификации требований к участникам рынка, эмитентам и институциональным инвесторам, развития саморегулирования на финансовом рынке, взаимодействия саморегулируемых организаций с органами государственной власти.

Предполагается обеспечить использование четких и ясных процедур проведения надзора за деятельностью финансовых институтов, расширить спектр финансовых инструментов на российском рынке, в том числе производных финансовых инструментов с целью диверсификации рисков. Важной задачей является создание равных конкурентных и комфортных условий деятельности участников финансового рынка, сокращение административных барьеров и издержек.

Для развития инфраструктуры финансового рынка, повышения ее надежности и капитализации необходимо совершенствование законодательства Российской Федерации в части

регулирования клиринга, деятельности организаторов биржевой торговли, учета прав на ценные бумаги, в том числе путем создания центрального депозитария.

Что касается развития механизмов обязательного пенсионного страхования, дополнительного пенсионного обеспечения и добровольного пенсионного страхования, Программой социально-экономического развития предполагается повышение привлекательности негосударственных организаций в сфере обязательного пенсионного страхования за счет расширения предлагаемых ими форм пенсионных продуктов, уточнение правового статуса Пенсионного фонда Российской Федерации и негосударственных пенсионных фондов.

Необходима разработка мер по повышению эффективности инвестирования средств пенсионных накоплений и предотвращения конфликта интересов в сфере формирования и инвестирования пенсионных накоплений, определения порядка инвестирования пенсионных накоплений в ценные бумаги иностранных эмитентов. В соответствии с Программой социально-экономического развития, в среднесрочной перспективе следует обеспечить раскрытие информации о результатах управления средствами пенсионных накоплений на основе единых стандартов, позволяющих сравнивать результаты управления указанными средствами.

Необходимо отметить, что в целях решения вышеуказанных задач Программой запланировано принятие Правительством Российской Федерации в 2006 году стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на среднесрочную перспективу, а также плана мероприятий по ее реализации.

Планом действий по реализации Программы социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу предусмотрена разработка проекта федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» в части совершенствования государственного контроля и надзора в сфере инвестирования средств пенсионных накоплений, уточнения прав и обязанностей субъектов отношений по формированию и инвестирова-

нию средств пенсионных накоплений, а также предоставление возможности инвестирования средств пенсионных накоплений в ипотечные ценные бумаги, не гарантированные Российской Федерацией. Внесение законопроекта в Государственную Думу предполагается в 2007 году.

В 2006 году предполагается разработка и внесение в Государственную Думу ряда законопроектов, направленных на расширение перечня финансовых инструментов на рынке (российских депозитарных расписок, биржевых краткосрочных облигаций, выпуск которых осуществляется без государственной регистрации), развитие инфраструктуры рынка (создание центрального депозитария, регулирование клиринговой деятельности, деятельности организаторов торговли), снижение уровня рисков на российском финансовом рынке (создание системы компенсации гражданам на рынке ценных бумаг,

регулирование использования инсайдерской информации, деятельности аффилированных лиц, создание правовых условий для развития рынка производных финансовых инструментов).

Следует также сказать, что в 2006 году на рынке должен появиться совершенно новый вид ценных бумаг – ипотечные ценные бумаги двух видов (облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия). В конце 2006 года приняты нормативные правовые акты по реализации Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах», необходимые для регулирования процедур выпуска и обращения ипотечных ценных бумаг.

Указанные изменения в законодательство позволят существенно расширить возможности инвестирования на финансовом рынке и в том числе будут способствовать развитию негосударственных пенсионных систем.

## Извлечение из пресс-релиза на web-сайте Правительства Российской Федерации

На заседании Правительства Российской Федерации 16 февраля 2006 г. по рассматриваемым вопросам были приняты следующие решения.

### **О проекте стратегии развития финансового рынка Российской Федерации**

Правительство Российской Федерации приняло к сведению доклад руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам по данному вопросу.

На заседании в основном были одобрены проекты стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 годы и плана мероприятий по ее реализации.

Правительство Российской Федерации поручило ФСФР России с участием Минэкономразвития России, Минфина России и Банка России доработать, исходя из состоявшегося обсуждения, проекты указанной стратегии и плана мероприятий, обратив особое внимание на:

- уточнение целевых показателей проекта стратегии с учетом представленного доклада о результатах и основных направлениях деятельности Федеральной службы по финансовым рынкам на 2006–2008 годы;

- унификацию требований по размещению средств страховыми компаниями с требованиями по размещению средств иными категориями институциональных инвесторов;

- создание системы эффективного разделения рисков при организации торговли финансовыми активами и срочными контрактами;

- совершенствование регулирования деятельности финансовых посредников;

- определение статуса единого органа по регулированию на финансовом рынке и порядок его создания с учетом законодательства Российской Федерации;

- совершенствование налогообложения институтов коллективного инвестирования;

- повышение уровня информированности граждан о возможностях инвестирования средств на российском финансовом рынке;

- уточнение сроков разработки соответствующих проектов нормативных правовых актов с учетом их приоритетности.

Доработанные проекты стратегии и плана мероприятий по ее реализации должны быть представлены в Правительство Российской Федерации до 15 марта 2006 г.