

# Интеграция биржевых финансовых и товарных рынков стран СНГ

# Процесс интеграции финансовых рынков стран СНГ состоит из двух равноправных задач

2



# Почему биржам должна отводиться активная роль в процессе интеграции?

3

- Биржи — центральное звено национальной финансовой инфраструктуры
- Биржи обладают электронными торговыми системами — будущими составными частями глобальной торговой системы
- Интеграция рынков — это расширение бизнеса участников биржи, а также рост оборотов финансового рынка — доходной базы бирж
- Биржи находятся между денежными властями (регуляторами) и участниками рынка, что позволяет использовать их как площадку согласования интересов и выработки решений

# Цели бирж в процессе интеграции

4

## Расширить предложение на финансовых рынках

- Упростить доступ инвестиций к финансовым инструментам национальных эмитентов из других стран-участниц интеграционного процесса
- Упростить доступ эмитентов к общему пулу инвестиций из государств-участников интеграционного процесса
- Предоставить инвесторам – нерезидентам стран интеграционного процесса доступ к финансовому рынку страны-участника интеграционного процесса

## Создать благоприятные условия для обеспечения финансовой стабильности

- Внедрить современные технологии систем управления рисками и клиринга
- Предоставить денежным властям современные биржевые технологии для операций на открытых рынках
- Создать транспарентный финансовый рынок (курсообразование на ключевые финансовые инструменты, устранение множественности курсов, мониторинг накопления рисков на финансовом рынке, противодействие инсайдерской торговли и манипулированию ценами, создание условий органам финансового мониторинга для контроля за финансовыми операциями)

## Повысить привлекательность национальных финансовых систем для иностранных инвесторов

- Рост рейтинга привлекательности национальных финансовых рынков
- Укрепление позиций бирж стран СНГ в мировом биржевом сообществе

# Принципы сотрудничества

5

## Между биржами

- интегрированный рынок СНГ не подменяет, а дополняет национальные рынки
- учет интересов сторон
- вместе с созданием интегрированных рынков биржи разрабатывают процедуры регулирования споров между собой

## Между биржами и регуляторами

- Открытый диалог по вопросам интеграции финансовых рынков
- Раскрытие причин и сроков устранения барьеров на пути интеграции
- Содействие в преодолении барьеров интеграции финансовых рынков
- Сотрудничество в обеспечении стабильности финансовых рынков
- Повышение роли национальных валют в иностранных инвестициях и трансграничных расчетах

# Предложения по интеграции биржевых финансовых и товарных рынков стран СНГ

(разработаны Международной ассоциацией бирж – стран СНГ и Евразийским банком развития)

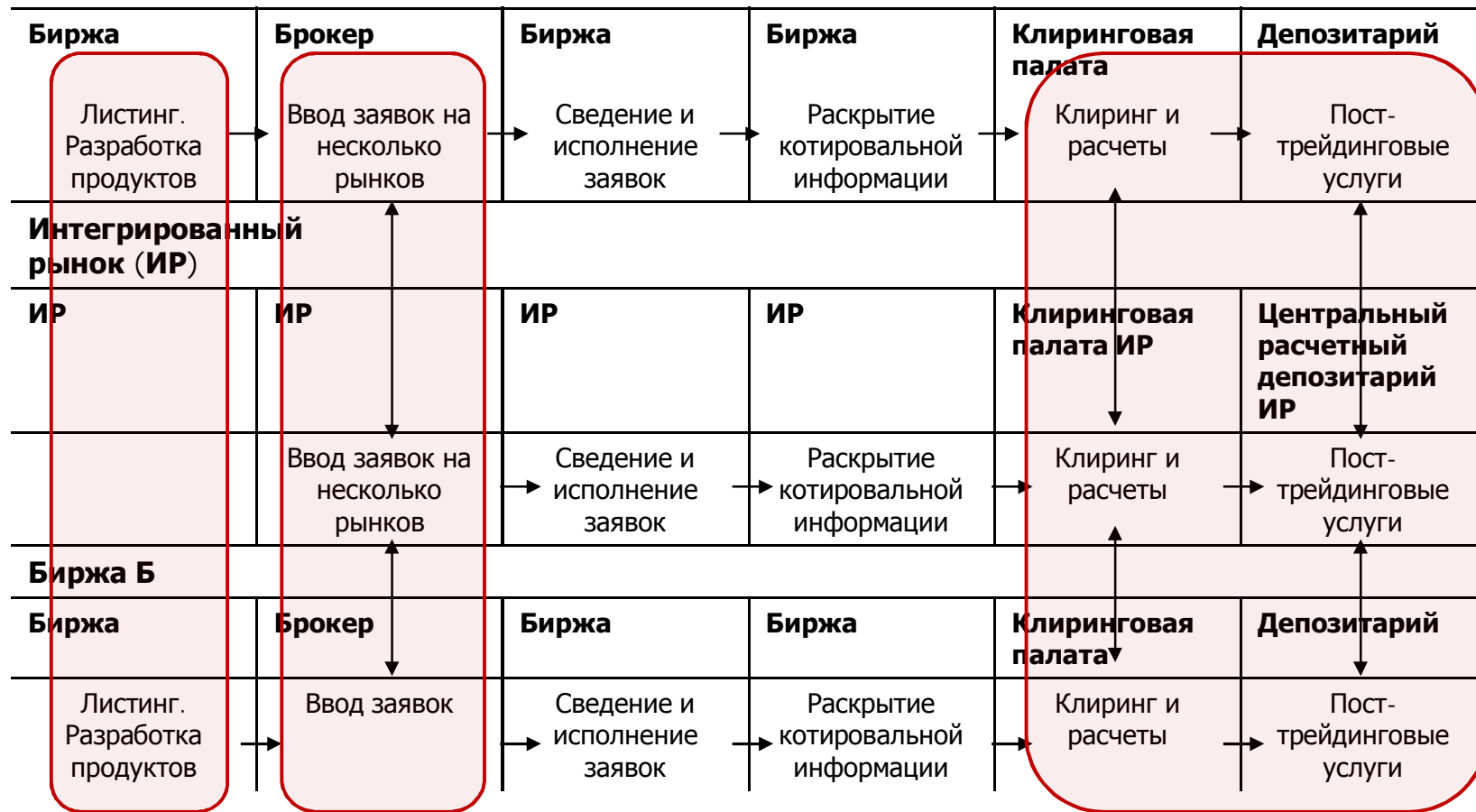
6



# Схема функционирования интегрированного рынка

7

## Биржа А



Взаимный допуск финансовых инструментов (акций, облигаций, деривативов)

Взаимный допуск участников

Диверсифицированная система управления рисками

# Основные проблемы, препятствующие интеграции финансовых рынков и предложения по их решению

8

| Проблема  | Варианты решения   |
|---|--|
| Барьер на пути эмиссии РДР эмитентами стран СНГ   | Необходимо включить депозитарии стран СНГ/ЕврАзЭС в перечень признанных депозитариев ФСФР  |
| Ценные бумаги не всех эмитентов стран СНГ могут быть допущены к торгам на российской бирже  | 1. Заключение ФСФР России соглашения о взаимодействии с национальными регуляторами РЦБ   |
| В РФ отсутствуют требования к проспекту эмиссии иностранного эмитента   | 1. Установление особенностей проспекта иностранного эмитента<br>2. Гармонизация национальных требований к проспекту ценных бумаг |
| В РФ отсутствуют требования к раскрытию иностранным эмитентом информации о существенных событиях  | 1. Определить порядок раскрытия<br>2. Предусмотреть возможность раскрытия либо на русском, либо на английском языках             |
| В странах СНГ/ЕврАзЭС не предусмотрен прямой доступ на фондовый рынок иностранных профучастников из стран – участниц интеграционного процесса                             | Взаимное признание лицензий  |
| Российский депозитарий не имеет право открывать счета номинального держателя иностранному депозитарию   | Ускорить работу по принятию закона и соответствующей нормативно-правовой базы о создании в России центрального депозитария       |
| В странах СНГ/ЕврАзЭС отсутствует единый стандарт ЭДО   | Подписание межгосударственного соглашения о введении единых стандартов ЭДО   |
| В странах СНГ/ЕврАзЭС отсутствует возможность осуществления ЭДО с иностранными контрагентами в связи с законодательным запретом на передачу СКЗИ иностранным контрагентам | Законодательно предусмотреть случаи и условия передачи СКЗИ иностранным контрагентам   |



# Примеры, когда проблемы интеграции финансовых рынков мешают развиваться экономическим процессам

9

## □ Пример 1

- В России есть ликвидный фондовый рынок, есть рынок инноваций и инвестиций ММВБ, есть опыт размещения Интститута стволовых клеток человека.
- В Украине есть компания HEMAFUND (украинский аналог ИСКЧ), которая хочет выйти с размещением на ММВБ, но не может это сделать

## □ Пример 2

- В Украине и Казахстане институциональные инвесторы испытывают дефицит инструментов для инвестирования и хотели бы выйти на российский фондовый рынок, но не могут это сделать

# Перспективы интеграции финансовых рынков

10

