

**Сравнительный анализ законодательства государств-участников СНГ,
регулирующего условия допуска на регулируемый рынок ценных бумаг
эмитентов и их ценных бумаг, а также порядок заключения прямых сделок с
ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке**

В целях выполнения п.11 Плана работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств-участников СНГ на 2013-2014 годы, Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова был разработан сравнительный анализ законодательства государств – участников СНГ, регулирующего условия допуска на регулируемый рынок ценных бумаг эмитентов и их ценных бумаг, а также порядок заключения прямых сделок с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке.

Целью изучения законодательства государств – участников СНГ в данной области является выявление общих положений и существующих пробелов в регулировании с последующей разработкой рекомендаций по изменению законодательства, регламентирующего условия допуска на регулируемый рынок.

Сравнительный анализ был разработан на основании информации, представленной 8 государствами-участниками СНГ: Республика Молдова, Республика Казахстан, Республика Беларусь, Азербайджанская Республика, Украина, Российская Федерация, Республика Армения и Кыргызская Республика.

В анализе названия государств-участников СНГ употребляются в сокращенной форме:

Республика Беларусь - Беларусь, Республика Молдова - Молдова, Азербайджанская Республика - Азербайджан, Республика Казахстан – Казахстан, Российская Федерация – Россия, Республика Армения – Армения, Кыргызская Республика - Кыргызстан.

1. Какие законодательные акты регулируют допуск ценных бумаг на регулируемый рынок и многосторонние торговые системы (МТС)?

В анализируемых государствах-участниках СНГ условия допуска на регулируемый рынок предусматриваются следующими законами: законом о рынке ценных бумаг, фондовом рынке, рынке капитала, законом об акционерных обществах, об инвестиционных фондах и гражданским кодексом, а также различными постановлениями, нормативно-правовыми актами и инструкциями.

В некоторых законодательствах государствах - участниках СНГ не предусмотрено понятие “многосторонние торговые системы”.

Вывод: Допуск ценных бумаг на регулируемый рынок является объектом регулирования законодательными актами в области рынка ценных бумаг во всех анализируемых государствах-участниках СНГ.

2. Какова структура вторичного рынка ценных бумаг: из чего/кого состоит регулируемый рынок, МТС и внебиржевой рынок?

В **Беларуси** вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой. Сделки с эмиссионными ценными бумагами могут совершаться как на биржевом так и на внебиржевом рынке. При этом место совершения сделки на вторичном рынке ценных бумаг зависит от вида ценных бумаг, вида сделки и сторон-участников этой сделки.

1) Сделки купли – продажи при обращении облигаций и акций, за исключением акций закрытых акционерных обществ, совершаются только на биржевом рынке, если:

- обеими сторонами сделки являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие специальное разрешение (лицензию) на осуществление дилерской, брокерской и (или) деятельности по доверительному управлению ценными бумагами), и их клиентами (инвесторы, акционеры).

- сделки являются частями сделки РЕПО. При этом не допускается совершение эмитентом (за счёт эмитента) сделок РЕПО с облигациями, выпущенными этим эмитентом.

- предметом сделки являются акции открытых акционерных обществ, если иное не предусмотрено законодательными актами.

2) Сделки купли-продажи акций и облигаций, совершенные на вторичном внебиржевом рынке ценных бумаг, а также заключённые договора о передаче ценных бумаг в залог, подлежат обязательной регистрации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, имеющими специальное разрешение (лицензию) на осуществление депозитарной и (или) брокерской деятельности. Участниками данных сделок, кроме профессионального участника рынка ценных бумаг, могут являться эмитенты, инвесторы и владельцы ценных бумаг.

3) Отдельные сделки на вторичном рынке ценных бумаг с акциями открытых акционерных обществ могут совершаться как на биржевом , так и на внебиржевом рынке.

Участниками данных сделок являются:

- владельцы ценных бумаг, инвесторы, эмитент и (или) профессиональный участник рынка ценных бумаг в случае: размещения акций; сделки, совершенной в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделки по приобретению акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества;

- уполномоченный государственный орган в случае:

- а) сделки, стороной по которым выступает Республика Беларусь или её административно-территориальная единица;

- б) сделки, совершаемые по решению Президента Республики Беларусь.

В **Казахстане** вторичный рынок ценных бумаг – это правоотношения, складывающиеся между субъектами рынка ценных бумаг в процессе обращения

размещенных ценных бумаг. К организаторам торгов относят фондовую биржу и котирующую организацию внебиржевого рынка ценных бумаг. Фондовая биржа – это юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме акционерного общества, осуществляющее организационное и техническое обеспечение торгов путем их непосредственного проведения с использованием торговых систем данного организатора торгов. Основной целью котирующей организации внебиржевого рынка ценных бумаг является организация системы обмена котируемыми ценными бумагами между ее клиентами. Клиентами котирующей организации могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг.

1. При этом законодательством Республики Казахстан не предусмотрено понятие «многосторонние торговые системы».

Под организованным рынком ценных бумаг понимается сфера обращения эмиссионных ценных бумаг и иных финансовых инструментов, сделки с которыми осуществляются в соответствии с внутренними документами организатора торгов.

Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенные на организованном рынке ценных бумаг, регистрируются в системе учёта центрального депозитария на основании приказов организатора торгов, с последующим отражением в системе учёта номинального держателя (номинальных держателей). Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенные на неорганизованном рынке ценных бумаг, регистрируются в системе номинального держания у номинального держателя в последующем отражении в системе учёта центрального депозитария или в системе реестров держателей ценных бумаг у регистратора.

Под неорганизованным рынком ценных бумаг понимается сфера обращения ценных бумаг, в которой сделки с ценными бумагами осуществляются без соблюдения требований, установленных внутренними документами организатора торгов.

Сделки с ценными бумагами на неорганизованном рынке ценных бумаг совершаются участниками сделок при соблюдении требований, установленных Гражданским Кодексом, Законом о рынке ценных бумаг, Законом об акционерных обществах, нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

В **Украине** фондовый рынок состоит из регулируемого (организационно оформленного) и нерегулируемого фондового рынка. Регулируемый фондовый рынок (биржевой) – это фондовая биржа, функционирующая постоянно на основании соответствующей лицензии, выданной Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку в установленном ею порядке, и обеспечивает проведение регулярных торгов ценными бумагами и другими финансовыми инструментами по установленным правилам, а также организует централизованное заключение и выполнение договоров относительно ценных бумаг и других финансовых инструментов.

В **Азербайджане** рынок ценных бумаг состоит из биржевого и внебиржевого рынка. Участниками биржевого рынка являются профессиональные участники обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности, являющиеся членами биржи.

В **Молдове** рынок капитала состоит из организованного рынка (регулируемый рынок и МТС, которые управляются и эксплуатируются одним оператором - фондовая биржа и участниками которых являются инвестиционные общества,

оказывающие инвестиционные услуги и/или осуществляющие инвестиционную деятельность на профессиональной основе) и неорганизованного рынка (вне регулируемого рынка и МТС), участниками которого являются регистрационные общества осуществляющие ведение реестра владельцев ценных бумаг, а также инвестиционные общества.

В соответствии с законом о рынке капитала, МТС также может создаваться и эксплуатироваться инвестиционными обществами, обладающей соответствующей лицензией, выданной регулятором.

Сделки, совершаемые на регулируемом рынке и МТС, осуществляются в обязательном порядке через расчетно-клиринговые системы центрального депозитария, с соблюдением требований установленных внутренними документами Фондовой Бирже и центрального депозитария, одобренными НКФР.

В **Молдове** сделки с ценными бумагами, совершаемые вне регулируемого рынка и МТС, регистрируются регистрационными обществами, деятельностью которых является ведение реестра владельцев ценных бумаг, центральным депозитарием или инвестиционным обществом, осуществляющим кастодиальную деятельность. Эти сделки осуществляются с соблюдением требований, установленных в нормативных актах НКФР.

В **Азербайджане** участниками внебиржевого рынка являются профессиональные участники обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности (адресные сделки заключаются на внебиржевом рынке посредством брокера или дилера), а также нотариусы, посредством которых лица могут заключить адресные сделки на основании договора купли-продажи утвержденного со стороны регулятора без участия профессиональных участников рынка.

В **России** рынок ценных бумаг состоит из сектора биржевого и внебиржевого рынка, к участию в организованных торгах ценными бумагами могут быть допущены дилеры, управляющие и брокеры, которые имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, центральный контрагент, а также Банк России. Участниками внебиржевого рынка ценных бумаг могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица.

В **Армении** вторичный рынок ценных бумаг состоит из регулируемого и нерегулируемого рынков. Оператор регулируемого рынка организует следующие рынки:

- 1) рынок корпоративных ценных бумаг, который состоит из площадок фондовой биржи, свободного рынка и площадки размещения ценных бумаг,
- 2) рынок государственных облигаций.

В **Кыргызстане** на вторичном рынке ценных бумаг осуществляется купля-продажа акций и облигаций только на одной фондовой бирже – ЗАО "Кыргызская фондовая биржа", совершение сделок вправе осуществлять исключительно профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензии на право ведения брокерской, дилерской деятельности, а также деятельности по доверительному управлению ценными бумагами в порядке, установленном законодательством, и через лицензированных организаторов торговли на рынке

ценных бумаг. Сделки по купле-продаже публично предлагаемых ценных бумаг должны совершаться только через фондовую биржу. Сделки с ценными бумагами вне организатора торговли на рынке ценных бумаг совершаются в определённых случаях (сделки по купле-продаже и размещению акций закрытых акционерных обществ; передача ценных бумаг в порядке дарения, раздела имущества и по иным основаниям безвозмездного характера и так далее.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ существует регулируемый и нерегулируемый рынок. Регулируемый рынок (биржевой) – это фондовая биржа, функционирующая постоянно на основании соответствующей лицензии, выданной регулятором.

На нерегулируемом рынке или внебиржевом рынке участниками сделок являются стороны сделок, профессиональные участники обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности, и другие лица.

3. Сколько уровней листинга существуют на регулируемом рынке?

В **Азербайджане** на регулируемом рынке существуют 3 уровня листинга: основной рынок, стандартный рынок, альтернативный рынок.

В **Беларуси** сформированы котировальные листы следующих категорий:

- котировальный лист «А» первого уровня;
- котировальные лист «А» второго уровня;
- котировальный лист «Б»;
- внесписочные ценные бумаги.

В **Казахстане** официальный список состоит из следующих секторов:

- 1) акции;
- 2) долговые ценные бумаги;
- 3) исламские ценные бумаги;
- 4) ценные бумаги инвестиционных фондов;
- 5) производные ценные бумаги;
- 6) ценные бумаги международных финансовых организаций;
- 7) государственные ценные бумаги;

- Сектор «акции» подразделяется на две категории: первая категория и вторая категория.

- Сектор «долговые ценные бумаги» подразделяется на три категории: долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора, иные долговые ценные бумаги и буферная категория.

- Сектор «исламские ценные бумаги» подразделяется на две категории: исламские арендные сертификаты и исламские сертификаты участия.

Внутренними документами фондовой биржи допускается возможность функционирования дополнительных секторов. Например, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» также предусматривается сектор “Hi tech” (High Technology) для простых акций эмитента, который создан специально в целях реализации проекта, связанного с разработкой и/или эксплуатацией инновационных технологий, либо в целях реализации высокотехнологичного проекта в приоритетных направлениях развития экономики.

В **Украине** листинговые ценные бумаги имеют первый или второй уровень листинга на регулируемом рынке.

В **Молдове** на данный момент, в соответствии с положениями Закона о рынке капитала на регулируемом рынке допускаются в обязательном порядке эмитенты считающиеся субъектом публичного значения (финансовое учреждение, страховое общество, лизинговая компания, факультативный пенсионный фонд).

Одновременно, эмитент, который просит допуск на регулируемый рынок должен соблюдать следующие обязательства – условия:

а) допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место после опубликования проспекта публичного предложения.

б) корпоративные ценные бумаги должны быть полностью оплачены и свободно торговаться, согласно учредительным актам эмитента.

с) прогнозируемая биржевая капитализация акций, для которых запрашивается допуск к торгам на регулируемом рынке, или в случае невозможности ее оценки собственный капитал эмитента должен составлять не менее эквивалента 1 миллиона евро в леях по официальному курсу Национального банка Молдовы на дату допуска;

д) стоимость эмиссии долговых ценных бумаг, для которых запрашивается допуск к торгам на регулируемом рынке, должна составлять не менее эквивалента 200000 евро в леях по официальному курсу Национального банка Молдовы на дату допуска;

е) не менее чем 10 процентов этих акций были в свободном обращении;

ф) чистые активы эмитента не должны быть меньше уставного капитала на протяжении последних двух лет периода деятельности.

В **России** биржа вправе сформировать следующие списки ценных бумаг, допущенных к организованным торгам:

1) котировальный список первого (высшего) уровня;

2) котировальный список второго уровня;

3) некотировальная часть списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам.

На регулируемом рынке Армении существуют 2 уровня листинга:

1) А-лист – основной лист акций (A) и основной лист облигаций (Abond);

2) В-лист – вторичный лист акций (B) вторичный лист облигаций (Bbond);

Также имеется свободный рынок (C), специальный рынок государственных облигаций (Gbond), на которых обращаются ценные бумаги, разрешенные к торговле (но не требующие листинга) и рынки кредитных ресурсов и иностранной валюты.

В **Кыргызстане** существуют 3 уровня листинга:

- категория «IL» (International Listing), являющаяся наивысшей;

- категория «BC» (BlueChips), следующая за наивысшей;

- категория «SU» (StartUp), третья категория.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ ценные бумаги допущенные на торгах классифицируются в разные категории в зависимости от эмитента и характеристики данных ценных бумаг.

4. Какова процедура допуска ценных бумаг на регулируемый рынок (Фондовая биржа): кто принимает решение, на каких условиях, в какие сроки и т.д.?

В **Азербайджане**, допуск инвестиционных ценных бумаг к обращению - это установленная законом последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг. Ценные бумаги, допущенные к обращению на территории Азербайджанской Республики могут быть допущены к торгам на основании правил листинга, делистинга и допуска ценных бумаг к торгам на Бакинской Фондовой Бирже. Допуск ценных бумаг к торгам на первом и втором котировальном листе (Основной рынок и Стандартный рынок соответственно), решение принимается Листинговой Комиссией Биржи. Для допуска ценных бумаг к торгам на внекотировальном листе (Альтернативный рынок), решение принимается Правлением Биржи.

Для допуска к торгам в некотировальной категории требуется документ, заверяющий владение ценными бумагами (проспект эмиссии в случае размещений).

Решение о принятии на листинг принимается Листинговой Комиссией Биржи в течение 10 рабочих дней. Решение о допуске к торгам в некотировальной категории принимается Правлением Биржи в течение 3 рабочих дней.

В **Беларуси** решение о допуске ценных бумаг на регулируемый рынок (фондовую биржу) принимается ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Для допуска ценных бумаг к обращению на бирже должны быть представлены соответствующие документы, определенные в Правилах листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Биржа осуществляет экспертную оценку представленных документов, срок которой не должен превышать 10 рабочих дней с момента подачи соответствующих документов. В случае положительного заключения издается приказ Председателя Правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» о допуске ценных бумаг к обращению на бирже. В случае отрицательного заключения инициатору допуска направляется официальное уведомление о невозможности допуска ценных бумаг к обращению на бирже с указанием причины.

В **Казахстане** включение ценных бумаг в категорию списка ценных бумаг фондовой биржи, и для нахождения на фондовой бирже установлены специальные (листинговые) требования к ценным бумагам и их эмитентам, определено как листинг. Под списком организатора торгов понимается составленный в соответствии с внутренними документами организатора торгов список финансовых инструментов, разрешенных к обращению в торговой системе фондовой биржи или системе обмена котировками котировочной организации внебиржевого рынка ценных бумаг. Включения ценных бумаг эмитентов в официальный список фондовой биржи и их нахождения в нем по упрощенной процедуре, решения по которым принимаются исполнительным органом фондовой биржи в порядке, определенном правилами фондовой биржи, решения по вопросам листинга, делистинга или смены категории списка ценных бумаг принимаются листинговой комиссией фондовой биржи.

В **Молдове**, до принятия Закона о рынке капитала, в соответствии с требованиями Закона о рынке ценных бумаг, акционерные общества были обязаны зарегистрировать свои размещенные ценные бумаги на фондовой бирже в

установленном ею порядке, за исключением акционерных обществ с закрытым обращением ценных бумаг.

После принятия Закона о рынке капитала допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по заявлению эмитента этих ценных бумаг в случае их соответствия требованиям закона и правилам регулируемого рынка. Ценные бумаги допускаются к торгам на регулируемом рынке после опубликования проспекта публичного предложения.

Для регистрации и допуска корпоративных ценных бумаг на регулируемом рынке, эмитент или Член регулируемого рынка подает в специализированный департамент оператора рынка типовое заявление с прилагаемыми к нему документами.

Специализированный департамент оператора рынка рассмотрит все необходимые документы для допуска к торгам.

О возможных неточностях, обнаруженных в процессе рассмотрения документов, незамедлительно информируется эмитент, которому предоставляется срок для их устранения. Несоблюдение данного срока приведет к прерыванию рассмотрения заявления. Возобновление процедуры допуска на регулируемый рынок обусловлено подачей нового заявления и оплатой комиссионных за обработку документов.

Специализированный департамент оператора рынка после того, как удостоверится, что требования на регулируемом рынке соблюдены полностью, составляет и представляет президенту Фондовой Биржи заключение для принятия соответствующего решения.

Срок для рассмотрения документов и принятия решения о допуске не должен превышать 10 рабочих дней для эмитентов-резидентов и 20 календарных дней для эмитентов-нерезидентов со дня получения заявления. Решение об удовлетворении или отклонении заявления о допуске на регулируемый рынок будет сообщено эмитенту. В случае положительного решения эмитенту предоставляются 10 рабочих дней для подписания контракта о допуске и поддержании ценных бумаг, а также на оплату комиссионных.

В **Украине** разделом III Положения о функционировании фондовых бирж предусмотрено, что допуск ценных бумаг и других финансовых инструментов к торговле на фондовой бирже осуществляется путем их внесения в биржевой список. В биржевой список могут быть внесены ценные бумаги в процессе их открытого (публичного) размещения.

Допуск к торговле без внесения в биржевой реестр может осуществляться по инициативе эмитента, члена фондовой биржи, фондовой биржи, компании по управлению активами (относительно ценных бумаг институтов совместного инвестирования, которые содержатся в управлении компании по управлению активами), другого лица, в том числе государственного органа, имеющих право участвовать в биржевых торгах согласно законодательству.

Требования о внесении ценных бумаг и других финансовых инструментов в биржевой список без внесения в биржевой реестр устанавливаются фондовой биржей в соответствии с правилами фондовой биржи.

В **России** ценные бумаги могут быть включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам (далее - Список) в процессе их размещения

и обращения. Ценные бумаги допускаются к организованным торгам путём осуществления их листинга.

Биржа в праве осуществлять листинг ценных бумаг, в том числе путём их включения в котировальные списки первого (высшего) и второго уровня, являющиеся частью Списка. В основном ценные бумаги включаются в Список на основании договора с эмитентом ценных бумаг или лицом, выдавшим ценные бумаги (лицом, обязанным по ценным бумагам).

Нормативными актами также установлены требования к экономическим характеристикам ценных бумаг, показателям финансово-хозяйственной деятельности эмитента, уровню кредитного рейтинга эмитента, поручителя (гаранта) или выпуска ценных бумаг, присвоенного рейтинговым агенством и др. Срок принятия решения о допуске ценных бумаг после представления заявления и полного пакета документов к торгам определяется в соответствии с правилами, установленными биржей. Так, например, на ОАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее - Московская биржа) данный срок может составлять до 21 рабочего дня.

В **Армении** решение о листинге/допуске к торгам или об отказе в листинге/допуске принимает Оператор регулируемого рынка. Оператор регулируемого рынка формирует рабочую группу, численностью не менее 3 человек, для осуществления листинга надлежащим образом.

Для листинга/допуска к торгам эмитент представляет Оператору регулируемого рынка ряд документов, предусмотренных правилами Оператора регулируемого рынка (решение компетентного органа эмитента о листинге ценных бумаг, проспект, устав эмитента, финансовые отчеты и т.д.). Сам эмитент должен также соответствовать ряду требований (Кодексу корпоративного управления, требованиям к сайту и т.д.).

Оператор регулируемого рынка изучает документы, предоставленные для листинга/допуска, проверяет их соответствие требованиям, установленным правилами Оператора регулируемого рынка, и в течение 3 месяцев со дня начала процесса листинга/допуска принимает решение о листинге/допуске ценных бумаг или об отказе в листинге.

В **Кыргызстане** допуск ценных бумаг к обращению на Бирже может быть осуществлен посредством прохождения ценными бумагами процедуры листинга. В случае получения ценными бумагами допуска к обращению на Бирже через процедуру листинга данные ценные бумаги вносятся в Котировальный лист Биржи. В случае получения ценными бумагами допуска к обращению на Бирже без процедуры листинга, данные ценные бумаги вносятся в список внелистинговых ценных бумаг, обращающихся на Бирже.

Допуск ценных бумаг к обращению на Бирже без прохождения ими процедуры листинга осуществляется в течение 1 рабочего дня на основании заявления участника торгов, поданного Бирже. Необходимым и достаточным условием допуска ценных бумаг к обращению на Бирже без прохождения ими процедуры листинга является наличие государственной регистрации данных ценных бумаг.

Место, время и метод проведения биржевых торгов устанавливаются Регламентом Биржи или соответствующим решением Совета Директоров.

Вывод: В анализируемых государствах-участниках СНГ процедура допуска ценных бумаг к торгам на регулируемый рынок регламентирована как законом так и правилами фондовой биржи. Решение о допуске ценных бумаг к торгам принимает уполномоченный орган фондовой биржи (исполнительный орган/правление биржи, листинговая комиссия).

Сроки принятия решения варьируют от 3 дней (Азербайджан) до 3 месяцев (Армения).

5. Роль регулятора в допуске ценных бумаг на регулируемый рынок и на МТС: утверждает ли проспект, даёт разрешение и т.д. и в какие сроки?

В **Азербайджане** проспект утверждается, выдается выписка из реестра ценных бумаг подтверждающая государственную регистрацию. Обращение рассматривается максимум в течении 15 рабочих дней со дня подачи документов со стороны эмитента.

В **Беларуси** основная роль регулятора в допуске ценных бумаг на биржу заключается в том, что ценные бумаги могут быть допущены к обращению на бирже только после их регистрации регулятором рынка ценных бумаг. Также необходимо отметить, что выпуск биржевых облигаций производится без регистрации проспекта эмиссии выпуска и заверения краткой информации об открытой продаже регулятором рынка ценных бумаг, без представления отчета об итогах продажи таких облигаций регулятору.

В **Казахстане** уполномоченный орган осуществляет ведение Государственного реестра негосударственных эмиссионных ценных бумаг. Сведения о зарегистрированных эмиссионных ценных бумагах и их эмитентах вносятся уполномоченным органом в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг в течение одного дня с даты принятия уполномоченным органом соответствующего решения. Эмиссионные ценные бумаги, выпуск которых аннулирован или сведения, о которых не внесены в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг, не могут являться объектом сделок на рынке ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг осуществляется уполномоченным органом на условиях и в порядке, установленных Законом о рынке ценных бумаг и нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

Документы о выпуске негосударственных эмиссионных ценных бумаг рассматриваются уполномоченным органом в течение тридцати календарных дней со дня их представления на государственную регистрацию.

Пакет документов, представляемый эмитентов в уполномоченный орган для государственной регистрации выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг, включает проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг, составленный на государственном и русском языках. Структура проспекта выпуска эмиссионных ценных бумаг и порядок его составления и оформления устанавливаются Законом Республики Казахстан “О рынке ценных бумаг” и **нормативными правовыми актами** уполномоченного органа. Государственная регистрация выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг уполномоченным органом включает, в том числе выдачу эмитенту проспекта эмиссионных ценных бумаг. Регистрация изменений и дополнений в проспект выпуска объявленных акций

(облигаций) либо замена свидетельства о государственной регистрации выпуска объявленных акций (облигаций) осуществляется уполномоченным органом в течение пятнадцати календарных дней.

Эмитент обязан представлять уполномоченному органу отчеты об итогах размещения эмиссионных ценных бумаг по итогам каждого шести месяцев (в течение одного месяца по окончании отчетного полугодия) до полного размещения эмиссионных ценных бумаг, а также в течение месяца после завершения их полного размещения.

Отчет об итогах размещения эмиссионных ценных бумаг подлежит утверждению уполномоченным органом.

В **Молдове** Закон о рынке капитала определяет 3 типа проспекта публичного предложения ценных бумаг: при эмиссии ценных бумаг на первичном рынке, при допуске определенного класса ценных бумаг на регулируемый рынок или в МТС и лицом, перепродающим ценные бумаги.

Допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по требованию эмитента этих ценных бумаг.

Допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место после опубликования проспекта публичного предложения, утвержденным регулятором.

Регулятор также вправе принимать решения относительно допуска к торгам на регулируемом рынке акций, не отвечающих условиям о соответствии собственного капитала эмитента эквивалента в 1 миллион евро, если считает, что регулируемый рынок является адекватным для этих ценных бумаг.

В **Украине** решение о допуске принимается регулятором по заявлению иностранного эмитента ценных бумаг. Регулятор имеет право осуществлять проверку сведений, содержащихся в представленных документах, а также полномочий органов и / или уполномоченных лиц эмитента. До окончания срока рассмотрения документов регулятор может запросить предоставление дополнительных документов, подтверждающих содержащиеся в документах, предоставленных эмитентом. В случае поступления каких-либо дополнительных документов срок рассмотрения документов, представленных для принятия решения о допуске, отсчитывается с даты поступления последнего документа.

Решение о допуске или об отказе в допуске принимается регулятором в течение 30 дней с даты получения предусмотренных документов.

Сообщение о принятии решения о допуске не позднее следующего рабочего дня после принятия решения публикуется на официальном веб - сайте регулятора, и в течение трех рабочих дней после принятия решения, в официальном печатном издании регулятора.

Согласно Закону Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» обращение ценных бумаг разрешается после регистрации НКЦБФР отчета о результатах размещения облигаций и выдачи свидетельства о регистрации выпуска таких ценных бумаг.

Регистрация выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг осуществляется НКЦБФР в порядке, установленном Законом Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» и нормативно-правовыми актами НКЦБФР.

НКЦБФР в течение 15 дней после получения от эмитента необходимых документов обязана принять решение о регистрации отчета о результатах

размещения ценных бумаг или отказе в регистрации и в двухнедельный срок со дня регистрации отчета о результатах размещения ценных бумаг выдает эмитенту свидетельство о регистрации выпуска ценных бумаг.

Следует отметить, что возможность осуществления обращения ценных бумаг на фондовой бирже должна быть предусмотрена законодательством и проспектом эмиссии таких ценных бумаг.

Так, Законом Украины «Об акционерных обществах» установлены особенности обращения акций акционерных обществ, в частности, Законом предусмотрено, что акции публичного акционерного общества могут покупаться и продаваться на фондовой бирже, а акции частного акционерного общества не могут покупаться и / или продаваться на фондовой бирже, за исключением продажи путем проведения на бирже аукциона.

В **Армении** в течение 20 дней со дня получения документов для регистрации, ЦБ РА регистрирует проспект, который необходим для листинга/допуска ценных бумаг на регулируемый рынок, а решение о листинге/допуске принимает Оператор регулируемого рынка.

В **России** в соответствии с законодательством Российской Федерации в общем случае эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после государственной регистрации Банком России их выпуска (дополнительного выпуска), за исключением случаев допуска ценных бумаг к организованным торгам непосредственно биржей (например, биржевые облигации) и иных случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Согласно статье 19 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг” в общих случаях процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает в себя следующие этапы:

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера;
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Регистрирующий орган (Банк России) осуществляет регистрацию проспекта ценных бумаг (в определенных случаях), предварительное рассмотрение документов, необходимых для осуществления государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, сопровождающихся регистрацией проспекта ценных бумаг, государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера (в отдельных случаях), государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг. Данные процедуры регулируются Положением о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке

государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчётов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утверждённое Банком России от 11.08.2014 №428-П.

В Кыргызстане уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг принимает решение о государственной регистрации условий публичного предложения ценных бумаг и проспекта в течение 15 рабочих дней со дня их представления в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

Государственная регистрация ценных бумаг при публичной эмиссии осуществляется одновременно с регистрацией условий публичного предложения и проспекта на основании документов, представленных для их государственной регистрации.

Ценные бумаги иностранного эмитента могут публично предлагаться на территории Кыргызской Республики только после регистрации публичного предложения ценных бумаг иностранного эмитента и проспекта данного публичного предложения уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг Кыргызской Республики.

Вывод: *Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место только после их регистрации регулятором.*

6. Каким требованиям должны соответствовать эмитент и его ценные бумаги для их допуска к обращению на регулируемый рынок и МТС?

В Азербайджане эмитент и его ценные бумаги для их допуска к обращению на фондовом бирже должны соответствовать основным требованиям листинга, а именно:

1. Срок деятельности эмитента на основном рынке должен быть не менее 3 лет, а на стандартном рынке не менее 1 года.

2. Юридическая форма эмитента должна быть "ОАО" или "ЗАО".

3. Капитал эмитента должен составлять не менее 4417170 евро.

4. Эмитент должен иметь чистую прибыль в течение последних 3 лет.

5. Финансовая отчетность эмитента на основном рынке должно соответствовать стандартам IFRS, а на стандартном рынке законодательству Азербайджана.

6. Аудит эмитента должен соответствовать международным стандартам на основном рынке, и местным стандартам на стандартном рынке.

7. Корпоративное управление эмитента должно соответствовать передовым стандартам корпоративного управления для листинга на основном рынке.

В Беларуси общими требованиями, предъявляемыми к эмитентам и ценным бумагам, являются следующие:

- ценные бумаги, эмитируемые резидентами Республики Беларусь, должны быть выпущены и зарегистрированы в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

- ценные бумаги, эмитируемые нерезидентами Республики Беларусь, должны быть допущены к обращению на территории Республики Беларусь в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

- эмитенты должны соблюдать требования, установленные законодательством Республики Беларусь, к порядку представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

Специальные требования для ценных бумаг котировального листа «А» первого уровня:

- срок деятельности эмитента ценных бумаг с момента его образования – не менее трех лет;

- количество акционеров эмитента – не менее 1000 (только для акций);

- стоимость чистых активов эмитента ценных бумаг должна составлять не менее 10 млн. евро, нормативный капитал банка небанковской кредитно-финансовой организации должен быть не менее 25 млн. евро;

- во владении одного лица должно находиться не более 75% простых именных акций эмитента, за исключением акций, принадлежащих государству (в случае включения в котировальный лист акций);

- отсутствие у эмитента убытков по итогам любых двух лет из последних трех;

- эмитент должен соблюдать требования к порядку представления информации (приложения 8, 9 к Правилам листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»);

- эмитент должен представлять на биржу информацию обо всех существенных событиях, которые могут повлиять на стоимость его ценных бумаг, включенных в котировальный лист «А» первого уровня (внесение изменений и дополнений в проспект эмиссии, важные организационные преобразования у эмитента, информация о том, что одно лицо стало владельцем более 75% простых именных акций этого эмитента и т.п.) не позднее 2 рабочих дней с момента совершения данных событий.

Специальные требования для ценных бумаг котировального листа «А» второго уровня:

- срок деятельности эмитента ценных бумаг с момента его образования – не менее одного года;

- количество акционеров эмитента – не менее 500 (только для акций);

- стоимость чистых активов эмитента ценных бумаг должна составлять не менее 1 млн. евро, нормативный капитал банка должен быть не менее 25 млн. евро, нормативный капитал небанковской кредитно-финансовой организации должен быть не менее 1 млн. евро;

- отсутствие у эмитента убытков по итогам любых двух лет из последних трех (а в случае существования эмитента менее трех лет – за весь срок его существования);

- эмитент должен соблюдать требования к порядку представления информации (приложение 9, 10 к Правилам листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»);

- эмитент должен представлять на биржу информацию обо всех существенных событиях, которые могут повлиять на стоимость его ценных бумаг, включенных в котировальный лист «А» второго уровня (внесение изменений и дополнений в

проспект эмиссии, важные организационные преобразования у эмитента и т.п.) не позднее 2 рабочих дней с момента совершения данных событий.

Для включения ценных бумаг в котировальный лист «Б» или в перечень внесписочных ценных бумаг к эмитентам данных ценных бумаг предъявляются только общие требования.

В **Казахстане** базовые листинговые требования устанавливаются нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан. Для включения ценных бумаг в официальный список фондовой биржи и их нахождения в нем, данные ценные бумаги и их эмитент должны соответствовать следующим требованиям:

1) по сроку существования эмитента и его организационно-правовой форме существования;

2) эмитент составляет финансовую отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности или стандартами финансовой отчетности (International Financial Reporting Standards - IFRS) (далее - МСФО) или стандартами финансовой отчетности, действующими в Соединенных Штатах Америки (General Accepted Accounting Principles - GAAP) (далее - СФО США);

3) должна предоставляться финансовая отчетность эмитента, подтвержденная аудиторским отчетом. При этом аудит финансовой отчетности эмитента производится одной из аудиторских организаций, входящих в перечень признаваемых фондовой биржей аудиторских организаций на основании их соответствия квалификационным требованиям;

4) наличие кодекса корпоративного управления или в отношении нерезидентов Республики Казахстан - наличие кодекса корпоративного управления иного аналогичного по своему содержанию документа;

5) в учредительных документах эмитента и (или) проспекте выпуска ценных бумаг не содержится норм, которые ущемляют или ограничивают права собственников ценных бумаг на их отчуждение (передачу).

При этом требования к допуску ценных бумаг к обращению на фондовой бирже зависят от категории соответствующего сектора официального списка биржи.

Так в зависимости от категории сектора официального списка фондовой биржи, по которой включаются или допущены к обращению ценные бумаги, также устанавливаются требования к:

- наличию у эмитента рейтинговой оценки определенного уровня;
- величине левереджа на последнюю отчетную дату, подтвержденной аудиторским отчетом;
- составу активов, обязательств, доходов эмитента;
- рентабельности инвестиционного проекта;
- размеру собственного капитала эмитента;
- наличию маркет-мейкера;
- наличию финансового консультанта - применяется в отношении эмитентов, не являющихся финансовыми организациями.

Так же предусматривается отнесение ценных бумаг в отдельные категории (подкатегории) секторов **по упрощенной процедуре**, осуществляемой в соответствии с правилами фондовой биржи, при этом в правилах фондовой биржи

допускаются исключения из Требований для эмитентов ценных бумаг, которые включаются в официальный список (находятся в официальном списке) по упрощенной процедуре, основанные на законодательстве стран регистрации данных эмитентов в качестве юридических лиц.

Правилами фондовой биржи, помимо базовых требований, установленных нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан, допускаются дополнительные требования к ценным бумагам, инициаторам допуска и листинговым компаниям, включая требования к размеру собственного капитала, чистой прибыли, объёму продаж по основной деятельности (для нефинансовых организаций и лизинговых компаний) листинговой компании, наличию маркет-мейкера по ценным бумагам, количеству акций в свободном обращении и иные требования.

В рамках Требований введённых в действие с 2015 года, предусматривается формирование категорий листинга фондовой биржи исходя из информационной прозрачности эмитента и возможности торговли его ценными бумагами среди неограниченного круга инвесторов, без учёта критериев капитализации эмитента.

В **Молдове** допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по требованию эмитента этих ценных бумаг.

Прогнозируемая биржевая капитализация акций, для которых запрашивается допуск к торгам на регулируемом рынке, или – в случае невозможности ее оценки – собственный капитал эмитента должны составлять не менее эквивалента 1 миллиона евро в леях по официальному курсу Национального Банка Молдовы на дату допуска.

Стоимость эмиссии долговых ценных бумаг, для которых запрашивается допуск к торгам на регулируемом рынке, должна составлять не менее эквивалента 200000 евро в леях по официальному курсу Национального Банка Молдовы на дату допуска.

Для того чтобы быть допущенными к торгам на регулируемом рынке, корпоративные ценные бумаги должны отвечать следующим условиям:

- а) быть полностью оплаченными;
- б) свободно торговаться, согласно учредительным актам эмитента.

Для допуска к торгам на регулируемом рынке акций одного класса определенного эмитента необходимо, чтобы не менее чем 10 процентов этих акций были в свободном обращении.

В **Украине** внесения ценных бумаг в биржевой реестр осуществляется только по инициативе эмитента этих ценных бумаг.

Внесения и пребывания ценных бумаг в первом уровне листинга осуществляются при соблюдении соответствия таким минимальным требованиям, для акций:

- эмитент существует не менее трех лет;
- стоимость чистых активов эмитента составляет не менее 8 576 000 долл.США;
- годовой доход от реализации товаров, работ, услуг за последний финансовый год составляет не менее 8 576 000 долл.США;
- рыночная капитализация эмитента составляет не менее 8 576 000 долл.США;
- отсутствие убытков у эмитента по итогам двух последних финансовых лет;

- минимальная доля акций в свободном обращении в течение предыдущего квартала составляет не менее 15 процентов (за исключением: акций в собственности инвесторов, обладающих более 10% акций; акций, имеющие ограниченный оборот; акций, принадлежащих государству);

- за каждый из последних 6 месяцев с ценными бумагами эмитента заключалось и выполнялось не менее 100 биржевых контрактов (договоров), при этом среднемесячная стоимость биржевых контрактов (договоров) с ценными бумагами эмитента в течение последних 6 месяцев составляет не менее 10 миллионов грн;

- биржевой курс ценной бумаги рассчитывается не реже одного раза в две недели.

В России эмиссионные ценные бумаги российских эмитентов (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг, которые не могут предлагаться неограниченному кругу лиц, облигаций Банка России, а также ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов) могут быть включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам при условии:

- соответствия таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации;

- регистрации проспекта ценных бумаг в случае, если для публичного обращения ценных бумаг требуется такая регистрация;

- принятия на себя эмитентом обязанности раскрывать информацию в соответствии с правилами организатора торговли в случае, если для публичного обращения ценных бумаг не требуется регистрация проспекта ценных бумаг (представление бирже проспекта ценных бумаг), либо осуществления раскрытия информации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах;

- принятия на себя эмитентом российских депозитарных расписок, удостоверяющих право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента, обязанности раскрывать информацию об эмитенте иностранных акций или облигаций в соответствии с правилами организатора торговли.

Ценные бумаги при допуске к организованным торгам могут быть включены биржей в два котировальных списка первый (высший) и второй. Требования к списку первого (высшего) уровня установлены регулятором, а ко второму списку - предусмотрена возможность установления требований самой биржей. При этом биржа может определить более высокие требования к включению ценных бумаг в котировальные списки.

Установлены, в частности следующие требования для включения акций российских эмитентов в котировальный список первого уровня:

1. Общая рыночная стоимость акций эмитента, находящихся в свободном обращении, должна составлять:

- а) по обыкновенным акциям:

- для эмитентов, рыночная капитализация которых превышает 60 млрд. руб. – не менее 3 млрд. руб., при этом количество акций эмитента в свободном обращении (FFs) должно быть не менее 10% от общего количества выпущенных обыкновенных акций;

- для эмитентов, рыночная капитализация которых меньше или равна 60 млрд. руб. – не менее 3 млрд. руб., при этом количество акций эмитента в свободном обращении (FFs) должно быть не менее величины FF от общего количества выпущенных обыкновенных акций;

б) по привилегированным акциям – не менее 1 млрд. руб. при этом количество привилегированных акций эмитента в свободном обращении (FFs) должно составлять не менее 50% акций от общего количества выпущенных привилегированных акций эмитента.

2. Срок существования эмитента или юридического лица, образованного в результате реорганизации (преобразования или выделения) которого был создан эмитент; осуществляющего по данным консолидированной финансовой (бухгалтерской) отчётности контроль над одним или более бизнесами, при условии, что доля такого бизнеса (бизнесов) составляет не менее 50% от общего бизнеса группы, в которую входит эмитент, (далее – Срок существования эмитента или юридического лица) должен составлять не менее 3 лет;

3. Составлена и раскрыта (опубликована) финансовая (бухгалтерская) отчётность (далее- Отчётность) за 3 завершённых года, предшествующих дате включения акций в первый уровень.

Для включения акций российских эмитентов в котировальный список второго уровня срок существования эмитента или юридического лица должен составлять не менее 1 года, представлена Отчётность за 1 завершённый год, предшествующий дате включения акций во второй уровень, общая рыночная стоимость акций эмитента, находящихся в свободном обращении, должна составлять:

а) по обыкновенным акциям - не менее 1 млрд. руб., при этом количество акций эмитента в свободном обращении (FFs) должно быть не менее 10% от общего количества выпущенных обыкновенных акций;

б) по привилегированным акциям - не менее 500 млн. руб., при этом количество привилегированных акций эмитента в свободном обращении (FFs) должно составлять не менее 50% акций от общего количества выпущенных привилегированных акций эмитента.

В Армении в А-лист включаются те акции, эмитенты которых соответствуют следующим критериям:

- Общая расчетная стоимость данного класса акций составляет не менее одного млрд драмов.

- Эмитент осуществляет деятельность не менее 3 лет.

- В течение последних 3-х лет чистая прибыль эмитента имела положительные значения.

- Минимальное число зарегистрированных владельцев (акционеров) данного класса акций, находящихся в обращении в Армении, составляет 100. Если в результате биржевых сделок данная цифра уменьшается, то эмитент в разумный срок должен принять необходимые и достаточные средства для обеспечения данного числа.

- Доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет не менее 15%.

- Для включения в А-лист акций эмитент должен обеспечить наличие хотя бы одного маркет мейкера.

В Б-лист включаются те акции, которые или эмитенты которых удовлетворяют следующим критериям:

- Общая расчетная стоимость данного класса акций составляет не менее 500 млн драмов.
- Эмитент осуществляет деятельность не менее 3 лет.
- Доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет не менее 10%.

В основной список облигаций (Abond) включаются те облигации, которые или эмитенты которых удовлетворяют следующим критериям:

- Эмитент осуществляет деятельность не менее 3 лет, 2 года из которых - объявленную им самим основную деятельность.
- Общий объем данного класса облигаций составляет не менее 500 млн драмов для облигаций, номинированных в драмах; не менее 1 250 000 долларов США для облигаций, номинированных в долларах; не менее 1 млн евро для облигаций, номинированных в евро; не менее суммы, эквивалентной 500 млн драмов, для облигаций, номинированных в других валютах.
- Для включения в Abond эмитент должен обеспечить наличие хотя бы одного маркет мейкера.

Во вторичный список облигаций (Bbond) включаются те облигации, которые или эмитенты которых удовлетворяют следующим критериям:

- Эмитент осуществляет деятельность не менее 2 лет.
- Общий объем данного класса облигаций составляет не менее 250 млн драмов для облигаций, номинированных в драмах; не менее 625 000 долларов США для облигаций, номинированных в долларах; не менее 500.000 евро для облигаций, номинированных в евро; не менее суммы, эквивалентной 250 млн драмов, для облигаций, номинированных в других валютах.

Для свободного рынка требования отсутствуют.

В **Кыргызстане** публично предлагаться могут только ценные бумаги публичных компаний при условии регистрации в уполномоченном государственном органе по регулированию рынка ценных бумаг хотя бы одного проспекта по данному виду ценных бумаг.

Эмитент должен быть зарегистрирован в качестве юридического лица.

Эмитент ценных бумаг должен заключить договор с независимым реестродержателем ценных бумаг на ведение и хранение реестра держателей ценных бумаг.

Вывод: *Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ существуют требования для допуска ценных бумаг к торгам на фондовой бирже. Из условий допуска ценных бумаг можно выявить следующие общие требования: срок деятельности эмитента (1 – 3 года), капитал эмитента /чистые активы/ рыночная капитализация (от 1 млн. евро до 25 млн. евро), наличие чистой прибыли, минимальное количество акций в свободном обращении (от 10% до 25%), раскрытие информации и т.д..*

7. Отличаются ли требования к допуску ценных бумаг к обращению на регулируемый рынок и на МТС в зависимости от вида ценных бумаг (акции, облигации и т.д.)?

В **Беларуси, Украине и Казахстане** требования к допуску ценных бумаг к обращению на биржевой рынок отличаются в зависимости от вида ценных бумаг.

В **Азербайджане** требования к допуску ценных бумаг к обращению на регулируемом рынке являются одинаковыми вне зависимости от вида ценных бумаг.

В **Молдове** Закон о рынке капитала определяет понятия *регулируемый рынок* и *многосторонняя торговая система (МТС)*.

Регулируемый рынок это многосторонняя система, администрируемая и эксплуатируемая оператором рынка, которая обеспечивает или облегчает сведение, в соответствии с ее недискреционными правилами, полученных от третьих лиц многочисленных поручений о купле-продаже финансовых инструментов таким образом, что происходит заключение договоров в отношении финансовых инструментов, допущенных к торгам, в соответствии с ее нормами, и которая авторизирована и функционирует регулярно в соответствии с положениями закона.

Многосторонняя торговая система (МТС) это многосторонняя система, эксплуатируемая инвестиционным обществом или оператором рынка, которая обеспечивает сведение, в соответствии с ее недискреционными правилами, полученных от третьих лиц многочисленных поручений о купле-продаже финансовых инструментов.

Законом о рынке капитала требования к капитализации эмитента и количество акций в свободном обращении определяются только в отношении регулируемого рынка, но не в отношении МТС.

В **России** в целом для допуска ценных бумаг к организованным торгам установлены универсальные требования при этом как и в **Армении** требования к допуску ценных бумаг к обращению на биржевом рынке отличаются в зависимости от вида ценных бумаг, в соответствии с требованиями изложенными в 6 пункте.

В **Кыргызстане** имеются различные листинговые требования по акциям и облигациям (по 3 категориям). Например, по акциям имеются различия по времени создания, по размеру собственного капитала, по размерам «free float» и т.д. По облигациям различия по объему эмиссии, по размеру собственного капитала и т.д. Имеются различия по акциям инвестиционных фондов также по показателям и категориям листинга.

Вывод: В большинстве анализируемых государствах-участниках СНГ требования к допуску ценных бумаг к обращению на фондовой бирже отличаются в зависимости от вида ценных бумаг. Также из полученных ответов не было выявлено присутствие других торговых площадок.

8. Какую информацию должен раскрыть эмитент чьи ценные бумаги допущены на регулируемый рынок и на МТС: кому, как и в какие сроки?

Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ эмитент чьи ценные бумаги допущены на биржевой рынок обязаны раскрывать определённую информацию.

В **Азербайджане** При размещении ценных бумаг эмитент должен раскрыть нижеперечисленную информацию в СМИ:

1. Проспект эмиссии (при публичном размещении до начала размещения)

2. Отчет об итогах эмиссии ценных бумаг (при публичном размещении) (после регистрации отчета об итогах эмиссии регулятором)

3. Годовой отчет эмитента (в течении 15 дней после одобрения отчета регулятором).

В **Беларуси** все открытые акционерные общества со сроком деятельности с момента их образования более одного года обязаны до 31 марта (банки - до 25 апреля) ежегодно публиковать годовой баланс эмитента в печатных средствах массовой информации и не позднее 5 рабочих дней с даты опубликования письменно сообщать бирже дату и источник опубликования годового отчета эмитента в установленной законодательством форме.

Эмитенты ценных бумаг, находящихся в котирувальном листе «А», обязаны представлять на биржу документы согласно приложениям 8, 9, 10 Правил листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (копия устава, проспект эмиссии по ценным бумагам, находящимся в котирувальном листе биржи, бухгалтерский баланс, анкета ценной бумаги и др. документы) в следующие сроки:

- по итогам года - не позднее 15 апреля года, следующего за отчетным;
- за 1 квартал - не позднее 31 мая отчетного года;
- за 2 квартал - не позднее 15 августа отчетного года;
- за 3 квартал - не позднее 15 ноября отчетного года.

Информация о финансово-хозяйственной деятельности представляется также открытыми акционерными обществами - в отделы (управление) по ценным бумагам главных управлений Министерства финансов Республики Беларусь по областям (г. Минску) по территориальной принадлежности. Профессиональными участниками рынка ценных бумаг и юридическими лицами, осуществившими выпуск облигаций, - в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь.

В **Казахстане** эмитент эмиссионных ценных бумаг, размещаемых среди неограниченного круга инвесторов, обязан перед любыми заинтересованными лицами раскрывать информацию:

- 1) содержащуюся в проспекте выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 2) содержащуюся во внутреннем документе, устанавливающем условия и порядок проведения аукционов и подписки ценных бумаг акционерного общества;
- 3) содержащуюся в отчетах, представляемых уполномоченному органу в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- 4) включенную в финансовую отчетность;
- 5) иную информацию, подлежащую раскрытию в соответствии с законодательством Республики Казахстан или в соответствии с внутренними документами организатора торгов (если данные ценные бумаги включены в список организатора торгов), или в соответствии с внутренними документами данного эмитента.

Эмитент обязан в течение пятнадцати календарных дней с момента возникновения изменений в его деятельности предоставить в уполномоченный орган и представителю держателей облигаций (при наличии) информацию об этом.

Изменениями в деятельности эмитента, затрагивающими интересы держателей ценных бумаг, признаются:

- 1) изменения состава органов эмитента;

- 2) изменения состава акционеров (участников), владеющих десятью и более процентами голосующих акций (долей) эмитента;
- 3) реорганизация или ликвидация эмитента, его дочерних организаций и зависимых акционерных обществ;
- 4) наложение ареста на имущество эмитента;
- 5) передача в залог (перезалог) имущества эмитента на сумму, составляющую десять и более процентов от активов данного эмитента;
- 6) получение, приостановление или лишение лицензии эмитента;
- 7) решения общего собрания акционеров (участников) эмитента;
- 8) изменения в списке организаций, в которых эмитент обладает десятью и более процентами акций (долей, паев) каждой такой организации;
- 9) изменения в проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 10) информация о несоблюдении эмитентом условий, предусмотренных проспектом выпуска негосударственных облигаций, фактах дефолта, допущенного данным эмитентом.

Вышеуказанные изменения в деятельности эмитента доводятся эмитентом до сведения держателей ценных бумаг путем размещения информации на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности, определенного в соответствии с законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, и опубликования информации в средствах массовой информации в течение пятнадцати календарных дней с момента их возникновения.

К корпоративным событиям акционерного общества чьи ценные бумаги включены в список фондовой биржи, к информации подлежащей обязательному раскрытию относятся:

- 1) решения, принятые общим собранием акционеров и советом директоров по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами общества должна быть доведена до сведения акционеров и инвесторов;
- 2) выпуск обществом акций и других ценных бумаг и утверждение уполномоченным органом отчетов об итогах размещения ценных бумаг общества, отчетов об итогах погашения ценных бумаг общества, аннулирование уполномоченным органом ценных бумаг общества;
- 3) совершение обществом крупных сделок и сделок, в совершении которых обществом имеется заинтересованность;
- 4) передача в залог (перезалог) имущества общества на сумму, составляющую пять и более процентов от активов данного общества;
- 5) получение обществом займа в размере, составляющем двадцать пять и более процентов от размера собственного капитала общества;
- 6) получение обществом лицензий на осуществление каких-либо видов деятельности, приостановление или прекращение действия ранее полученных обществом лицензий на осуществление каких-либо видов деятельности;
- 7) участие общества в учреждении юридического лица;
- 8) арест имущества общества;
- 9) наступление обстоятельств, носящих чрезвычайный характер, в результате которых было уничтожено имущество общества, балансовая стоимость которого составляла десять и более процентов от общего размера активов общества;

- 10) привлечение общества и его должностных лиц к административной ответственности;
- 11) возбуждение в суде дела по корпоративному спору;
- 12) решения о принудительной реорганизации общества;
- 13) иные события, затрагивающие интересы акционеров общества и инвесторов, в соответствии с уставом общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг общества.

В случае, если Законом об акционерных обществах и другими законодательными актами Республики Казахстан не предусмотрены сроки опубликования (доведения до сведения акционеров) информации, данная информация публикуется (доводится до сведения акционеров) в течение пяти рабочих дней с даты ее возникновения. Информация о возбуждении в суде дела по корпоративному спору должна быть предоставлена акционерам в течение семи рабочих дней с даты получения обществом соответствующего судебного извещения (вызова) по гражданскому делу по корпоративному спору.

В **Украине** раскрытия особой информации осуществляется в следующие сроки:

- в общедоступной информационной базе данных регулятора - в течение одного рабочего дня после даты совершения действия, но не позднее 10.00 часов второго рабочего дня после даты совершения действия;
- в официальном печатном издании - в течение пяти рабочих дней после даты совершения действия;
- представления регулятору - в течение семи рабочих дней после даты совершения действия.

В случае, если ценные бумаги иностранного эмитента прошли процедуру листинга на иностранной фондовой бирже, вместо ежеквартального отчета иностранного эмитента может раскрываться годовой отчет иностранного эмитента, а если в соответствии с иностранным правом и правилами иностранной фондовой биржи предусмотрено составление и раскрытие полугодового и (или) квартального отчета, иностранный эмитент также раскрывает полугодовой и (или) квартальный отчет. Годовой, полугодовой и (или) квартальный отчеты иностранного эмитента раскрываются путем размещения их текста на странице в сети Интернет, в общедоступной информационной базе данных Комиссии, на сайте фондовой биржи, на которой ценные бумаги иностранного эмитента размещаются и (или) находящихся в обращении.

Тексты годового, полугодового и (или) квартального отчетов иностранного эмитента, предусмотренных настоящим разделом, должны быть размещены на странице в сети Интернет, в общедоступной информационной базе данных регулятора, на сайте фондовой биржи, на которой ценные бумаги иностранного эмитента размещаются и / или находятся в обращении:

- украинском или английском языке в срок не позднее двух дней с даты раскрытия (публикации) указанных отчетов иностранного эмитента в соответствии с иностранным правом и (или) правил иностранной фондовой бирже для иностранных инвесторов;

- украинский язык (в виде дальнейшего перевода с английского языка) в случае, если сначала текст указанных отчетов иностранного эмитента размещался на странице в сети Интернет на английском языке.

Законом Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» предусмотрено, что раскрытие информации на фондовом рынке осуществляется эмитентами ценных бумаг путем:

- размещения ее в общедоступной информационной базе данных Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку о рынке ценных бумаг;
- опубликования ее в одном из официальных печатных изданий Верховной Рады Украины, Кабинета Министров Украины или Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку;
- представление его к Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку.

Информация об эмитенте делится на регулярную и особенную.

Регулярная информация об эмитенте - летняя и квартальная отчетная информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

Годовая информация об эмитенте является открытой и в объеме, установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, подлежит обнародованию эмитентом не позднее 30 апреля года, следующего за отчетным, путем:

- размещения в общедоступной информационной базе данных Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку о рынке ценных бумаг;
- опубликования в одном из официальных печатных изданий Верховной Рады Украины, Кабинета Министров Украины или Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку;
- размещения на собственном веб-сайте.

Сроки, порядок и формы раскрытия регулярной информации об эмитенте (годовой и квартальной) и дополнительных сведений, содержащихся в такой информации, устанавливаются Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку.

Особая информация об эмитенте - информация, к которой относятся сведения о:

- принятие решения о размещении ценных бумаг на сумму, превышающую 25 процентов уставного капитала;
- принятие решения о выкупе собственных акций, кроме акций корпоративных инвестиционных фондов интервального и открытого типа;
- факты листинга / делистинга ценных бумаг на фондовой бирже;
- получение ссуды или кредита на сумму, превышающую 25 процентов активов эмитента;
- изменении состава должностных лиц эмитента;
- изменение владельцев акций, которым принадлежит 10 и более процентов голосующих акций;
- решение эмитента об создании, упразднении его филиалов, представительств;
- решение высшего органа эмитента об уменьшении уставного капитала;
- возбуждении дела о банкротстве эмитента, вынесения решения о его санации;
- решение высшего органа эмитента или суда о прекращении или банкротстве эмитента.

Сроки, порядок и формы раскрытия особой информации об эмитенте и дополнительных сведений, содержащихся в такой информации, устанавливаются Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку.

Особая информация об эмитенте является открытой и в объеме, установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, подлежит обнародованию эмитентом путем:

- размещения в общедоступной информационной базе данных Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку о рынке ценных бумаг;
- опубликования в одном из официальных печатных изданий Верховной Рады Украины, Кабинета Министров Украины или Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку;
- размещения на собственном веб-сайте.

Кроме того, следует отметить, что Законом Украины «Об акционерных обществах» предусмотрено, что публичное акционерное общество обязано иметь собственную веб-страницу в сети Интернет и раскрывать на ней следующую информацию:

- устав общества, изменения в устав, учредительный (учредительный) договор;
- положение об общем собрании, наблюдательном совете, исполнительном органе и ревизионной комиссии, другие внутренние положения общества, регулирующие деятельность органов общества, и изменения в них;
- положение о каждом филиале и каждом представительстве общества;
- принципы (кодекс) корпоративного управления общества;
- протоколы общих собраний;
- заключения ревизионной комиссии (ревизора) и аудитора общества;
- годовую финансовую отчетность;
- документы отчетности, которые подаются соответствующим государственным органам;
- проспект эмиссии, свидетельство о государственной регистрации выпуска акций и других ценных бумаг общества;
- перечень аффилированных лиц общества с указанием количества, типа и / или класса принадлежащих им акций;
- особую информацию об обществе согласно требованиям законодательства;
- полное наименование и местонахождение общества;
- дата, время и место (с указанием номера комнаты, офиса или зала, куда должны прибыть акционеры) проведения общего собрания;
- время начала и окончания регистрации акционеров для участия в общем собрании;
- дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании;
- перечень вопросов, выносимых на голосование;

порядок ознакомления акционеров с материалами, с которыми они могут ознакомиться во время подготовки к общему собранию.

В **Молдове** эмитенты, которые соответствуют критериям субъекта публичного значения, обязаны публиковать:

- годовой отчет эмитента (финансовой или специализированный);

- полугодовой отчет эмитента;
- промежуточные заявления руководства эмитента;
- информацию о событиях, влияющих на финансово-экономическую деятельность эмитента;
- учредительные акты эмитента.

В целях защиты интересов инвесторов или обеспечения надлежащей работы рынка, регулятор вправе требовать от эмитента, аудитора эмитента и/или от лиц - владельцев акций, приобретших или производших отчуждение голосующих акций эмитента, соответствующего критериям субъекта публичного значения, если в результате этой сделки его доля достигает, превышает или опускается ниже порога 5, 10, 15, 20, 25, 33, 50, 66, 75 и 90 процентов, опубликование и/или представление информации и документов в порядке и сроки, установленные нормативными актами регулятора.

Эмитент обязан раскрывать информацию в электронном виде на своей электронной странице. Учредительный акт эмитента может предусматривать и раскрытие информации в одной или нескольких газетах национального масштаба. Эмитент обязан опубликовать годовой отчет в срок до 30 апреля и принять необходимые меры для обеспечения открытого доступа к отчету в течение как минимум пяти лет.

Эмитент обязан опубликовать полугодовой отчет по окончании каждого полугодия, но не позднее двух месяцев после завершения каждого полугодия, а также эмитент принимает необходимые меры для обеспечения открытого доступа к полугодовому отчету в течение как минимум пяти лет.

Эмитенты обязаны публиковать промежуточные заявления своего руководства в течение первого и второго полугодий, в промежутке времени начиная с десятой недели после начала полугодия и заканчивая шестью неделями до завершения полугодия.

Эмитент обязан публиковать информацию:

- о любом изменении прав голоса в отношении различных категорий акций, выпущенных эмитентом, и производных инструментов, дающих права на акции;
- о новых эмиссиях ценных бумаг;
- о выплате дивидендов;
- о конвертации, дроблении или консолидации ценных бумаг предыдущих эмиссий;
- о событиях, влияющих или способных оказать влияние на деятельность эмитента или на стоимость ценных бумаг, допущенных к торгам. Информация публикуется в кратчайший срок, но не позднее семи дней со дня ее появления.

Эмитент обязан публиковать:

- учредительный акт и, при его существовании отдельно, устав эмитента – в срок не более одного месяца после государственной регистрации эмитента, но не позднее дня начала публичного предложения или процедуры допуска к торгам на регулируемом рынке;
- любые изменения и дополнения к учредительному акту и, при его существовании отдельно, уставу эмитента – не более чем в 15-дневный срок со дня принятия этих изменений и дополнений;

- обновленный полный текст учредительного акта и, при его существовании отдельно, устава эмитента в случае внесения в них изменений или дополнений – не более чем в 15-дневный срок со дня принятия соответствующих изменений.

В России акционерным обществом осуществляется раскрытие информации о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, раскрытие информации в форме проспекта ценных бумаг, консолидированной финансовой отчетности эмитента ценных бумаг, ежеквартального отчёта эмитента ценных бумаг и сообщений о существенных фактах эмитента ценных бумаг, а также раскрытие иной информации об исполнении обязательств эмитента и осуществлении прав по размещаемым (размещённым) ценным бумагам.

В случае регистрации проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска эмитент после начала размещения соответствующих эмиссионных ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после его регистрации, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в форме:

- ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг (ежеквартальный отчет);
- консолидированной финансовой отчетности эмитента;
- сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента ценных бумаг (далее сообщения о существенных фактах).

Ежеквартальные отчеты эмитентов раскрываются в сети Интернет (на странице эмитента в сети Интернет, странице уполномоченного информационного агентства в сети Интернет) в срок не более 45 дней с даты окончания соответствующего квартала. Текст ежеквартального отчета должен быть доступен на странице в сети Интернет в течение не менее 5 лет с даты истечения срока, установленного для его опубликования в сети Интернет, а если он опубликован в сети Интернет после истечения такого срока - с даты его опубликования в сети Интернет. Публикация консолидированной финансовой отчетности осуществляется не позднее 30 дней после дня представления такой отчетности пользователям.

Раскрытие информации в форме сообщения о существенном факте должно осуществляться путем опубликования сообщения о существенном факте в следующие сроки с момента наступления существенного факта:

- на странице уполномоченного информационного агентства в сети Интернет - не позднее 1 дня;
- на странице эмитента в сети Интернет - не позднее 2 дней.

Текст сообщения о существенном факте должен быть доступен на сайте в течение не менее 12 месяцев с даты истечения срока, установленного для его опубликования в сети Интернет.

Кроме того, эмитенты, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, обязаны раскрывать устав и внутренние документы, регулирующие деятельность их органов, сведения об аффилированных лицах, решения о выпуске

(дополнительном выпуске) ценных бумаг, а также иную информацию в соответствии с требованиями законодательства.

Также, для ценных бумаг, включённых в котировальные списки, установлены дополнительные требования по раскрытию информации, например, раскрытие (опубликование) финансовой (бухгалтерской) отчётности.

В форме сообщений о существенных фактах так же подлежат раскрытию сведения о публичном размещении и обращении ценных бумаг:

- о заключении эмитентом договора с российским организатором торговли о включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам российским организатором торговли, а также договора с российской биржей о включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в котировальный список российской биржи;

- о включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в список ценных бумаг, допущенных к торгам российским организатором торговли, или об их исключении из указанного списка, а также о включении в котировальный список российской биржи эмиссионных ценных бумаг эмитента или об их исключении из указанного списка.

В **Армении** эмитент, чьи ценные бумаги допущены к торгам на регулируемом рынке, должен представить в Центральный банк РА и Оператору регулируемого рынка следующие документы:

- квартальные отчеты (предоставляются по акциям) - в течение 45 дней после окончания отчетного периода;

- полугодовые отчеты (предоставляются по облигациям) - в течение двух месяцев после окончания отчетного периода;

- годовые отчеты - до 30 апреля следующего года;

- существенную информацию - за 1 рабочий день (в случае инсайдерской информации), 3 рабочих дня (в случае неинсайдерской информации).

В **Кыргызстане** эмитент, являющийся публичной компанией, должен осуществлять периодическое раскрытие информации в форме годового и ежеквартального отчета, в состав которого включается финансовая отчетность эмитента за квартал и другие данные, предусмотренные нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Ежеквартальный отчет и информация о его раскрытии представляются в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг не позднее 35 календарных дней после даты окончания отчетного квартала.

Краткое изложение ежеквартального отчета, в том числе финансовой отчетности, подлежит публикации в печатных либо электронных средствах массовой информации не позднее 30 календарных дней после даты окончания отчетного квартала в порядке, установленном нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Годовой отчет и информация о его раскрытии представляются в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг не позднее 35 календарных дней после даты утверждения годового отчета уполномоченным органом эмитента.

Краткое изложение годового отчета, в том числе финансовой отчетности, подлежит публикации в печатных средствах массовой информации в порядке и сроки, установленные нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Эмитент, являющийся публичной компанией, обязан раскрывать информацию о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих его финансово-хозяйственную деятельность.

Эмитент не позднее 5 рабочих дней с момента наступления существенного факта обязан:

- опубликовать информацию о существенном факте в средствах массовой информации, распространяемых тиражом, доступным для большинства владельцев ценных бумаг эмитента;

- представить информацию о существенном факте на фондовую биржу.

Эмитент не позднее 3 рабочих дней с даты раскрытия информации о существенном факте, обязан направить информацию о существенном факте и его раскрытии в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ существует обязательство эмитента, чьи ценные бумаги допущены на фондовой бирже, раскрывать информацию. Из полученных ответов выявлено общее обязательство раскрывать следующую информацию: периодические отчеты (годовые, полугодовые и квартальные), информацию о деятельности эмитента, учредительные акты эмитента и др.

9. Кто имеет право приостанавливать обращение ценных бумаг на регулируемом рынке и на МТС: в каких случаях, на какой срок?

В Азербайджане регулятор имеет право приостановить заключение или исполнение сделок с любыми именными инвестиционными ценными бумагами, заключенные с нарушениями законодательства.

Бакинская Фондовая Биржа может объявить технический перерыв торгов до 30 минут в целях защиты рынка в нижеуказанных случаях:

- Манипуляция цен;
- Резкие изменения цен на рынке;
- В случаях форс мажорных ситуаций.

Остановка торгов более чем на 30 минут в полномочиях регулятора.

В Беларуси допуск ценных бумаг к обращению приостанавливает ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в соответствии с предписанием Департамента по ценным бумагам Министерства финансов на срок до выяснения ситуации. Предписание о приостановлении биржевых торгов определенным выпуском ценных бумаг или всеми ценными бумагами эмитента выносится Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов в следующих случаях:

- выявление фактов незаконного приобретения активов (акций) в Республике Беларусь;

- выявление случаев совершения действий по манипулированию рынком ценных бумаг с ценными бумагами эмитента;

- запрещение или приостановка выпуска ценных бумаг в соответствии с законодательством;
- нарушение требований законодательства об обеспечении исполнения обязательств эмитента по облигациям;
- выявление нарушений законодательства о ценных бумагах по результатам проведения проверок (либо в ходе проведения проверок, в том числе камеральных) органами Комитета государственного контроля Республики Беларусь, Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов.

Биржа обязана приостановить обращение на бирже акций определенного вида или отстранить участника от участия в торгах акциями на определенный срок по всем (отдельным) акциям, по всем (отдельным) режимам торгов, по всем (отдельным) видам сделок после согласования с органом государственного регулирования рынка ценных бумаг в случаях, если:

- эмитент осуществляет покупку собственных акций на баланс на условиях, не соответствующих предложению о покупке акций;
- лицо, представившее на биржу, в соответствии с требованиями законодательства, предложение о покупке акций, заключило сделку (сделки) покупки на условиях, не соответствующих данному предложению;
- текст, а также сроки действия поступившего в адрес биржи предложения о покупке акций не соответствуют требованиям законодательства;
- цена сделки приводит к изменению индекса, в расчет которого она включена, рыночной цены, курса иных, установленных законодательством показателей и индикаторов, за пределы установленных законодательством ограничений.

В Казахстане регулятор вправе принять решение о приостановлении обращения эмиссионных ценных бумаг путем блокирования всех или части эмиссионных ценных бумаг на всех или отдельных лицевых счетах в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) системе учета номинального держания ценных бумаг в случае нарушения требований, предусмотренных Законом о рынке ценных бумаг и иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан, устанавливающими права и интересы инвесторов в процессе приобретения ими эмиссионных ценных бумаг и условия и порядок совершения сделок с эмиссионными ценными бумагами.

Принятие регулятором решения о приостановлении обращения ценных бумаг влечет за собой и приостановление проведения торгов с ними в торговой системе организатора торгов. Торги с ценными бумагами могут быть приостановлены фондовой биржей, в порядке и на условиях, установленных Правилами осуществления деятельности организаторов торгов с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами.

Внутренние документы фондовой биржи предусматривают приостановление:

1) торгов с акциями эмитентов, включенными в сектор «акции» официального списка фондовой биржи, в случае, если на любой момент времени в течение двух последовательных торговых дней зафиксировано снижение уровня индекса фондовой биржи на пятнадцать и более процентов по сравнению с показателем индекса, сформировавшимся на момент закрытия торгового дня, предшествующего первому торговому дню;

2) торгов с акциями, включенными в первую категорию сектора «акции» официального списка фондовой биржи, цены на которые на любой момент времени

в течение торгового дня снизились на тридцать и более процентов по сравнению с ценой на данные акции, сформировавшейся на момент закрытия предшествующего торгового дня;

3) торгов с долговыми ценными бумагами эмитента, по которым в процессе реструктуризации обязательств согласно плану реструктуризации, существует необходимость внесения изменений и дополнений в проспект выпуска ценных бумаг;

4) торгов с иными ценными бумагами, цены или объявленные участниками торгов котировки на которые отклонились от ранее зарегистрированных значений и достигли предельных величин, установленных внутренними документами фондовой биржи.

В **Украине** фондовая биржа обязана остановить торги отдельным листинговых ценной бумагой в режимах торгов, которые участвуют в формировании текущей цены ценной бумаги, в зависимости от степени изменения текущей цены от цены закрытия предыдущего торгового дня по этой ценной бумаге.

В случае изменения текущей цены ценной бумаги от цены закрытия предыдущего торгового дня более чем на 20% в течение 10 минут подряд с момента фиксации указанного изменения биржевые торги этой ценной бумаге останавливаются на 1 час. В случае если после возобновления торгов происходит изменение текущей цены ценной бумаги от цены закрытия предыдущего торгового дня более чем на 30% в течение 10 минут подряд с момента фиксации указанного изменения, биржевые торги этой ценной бумаге приостанавливаются до окончания торгового дня.

Прекращение торговли ценной бумагой или другими финансовыми инструментами осуществляется фондовой биржей в случае нарушения законодательства, несоответствия эмитента и его ценных бумаг требованиям правилам фондовой биржи, принятия регулятором соответствующего решения и применения к эмитенту ликвидационной процедуры.

В случае остановки фондовой биржей торгов ценной бумагой регулятор может принять решение об остановке торгов этой ценной бумаге на других фондовых биржах.

В **Украине** НКЦБФР имеет право останавливать на срок до одного года размещение (продажу) и обращение ценных бумаг того или иного эмитента в случае нарушения законодательства о ценных бумагах, нормативных актов НКЦБФР, а также для защиты интересов государства и инвесторов в ценные бумаги имеет право останавливать внесения изменений в систему депозитарного учета относительно ценных бумаг определенного эмитента или определенного владельца на срок до устранения нарушений.

Принятие НКЦБФР решения о прекращении обращения ценных бумаг или приостановлении внесения изменений в систему депозитарного учета относительно ценных бумаг определенного эмитента или определенного владельца влечет приостановления проведения торгов с такими ценными бумагами.

В **Молдове** регулируемые рынки вправе приостановить торги или отозвать финансовые инструменты, допущенные к торгам, в случае их несоответствия нормам и требованиям регулируемого рынка, за исключением случаев, когда приостановление торгов или отзыв финансовых инструментов может нанести

значительный ущерб интересам инвесторов или нарушить нормальную и упорядоченную работу регулируемого рынка.

Любой факт приостановления торгов или отзыва финансовых инструментов, допущенных к торгам, должен быть немедленно раскрыт публично и доведен до сведения регулятора с указанием в обоих случаях причин приостановления или отзыва. В случае несоблюдения эмитентом обязательств, касающихся допуска ценных бумаг на регулируемый рынок, в дополнение к другим мерам взыскания/наказания регулятор вправе обнародовать факт несоблюдения эмитентом данных обязательств.

Также регулятор имеет право в случаях нарушения законодательства о ценных бумагах, в целях защиты прав инвесторов и общественности приостанавливать размещение и обращение ценных бумаг на фондовой бирже и внебиржевом рынке, клиринг и расчеты по сделкам.

Решения регулятора о приостановлении торгов или об отзыве финансовых инструментов с регулируемого рынка доводятся до сведения регулируемого рынка и общественности с указанием в обоих случаях причин приостановления или отзыва.

В **России** организатор торговли обязан приостановить или прекратить организованные торги в случаях, порядке и сроки, которые установлены нормативными актами Банка России, а также в случаях, установленных федеральными законами, и в случаях получения соответствующего предписания Банка России о приостановлении или прекращении организованных торгов. При этом приостановление или прекращение организованных торгов возможно как в отношении всех ценных бумаг, которые допущены к организованным торгам, так и в отношении отдельных ценных бумаг. В целом отмечаем, что случаи и порядок приостановки, прекращения и возобновления организованных торгов должны содержаться в правилах организованных торгов.

- организатор торговли, оказывающий услуги по проведению организованных торгов ценными бумагами, приостанавливает организованные торги:

- акциями определенного выпуска, входящими в расчет индекса, изменение значения которого используется организатором торговли в целях приостановки организованных торгов (далее - основной индекс), осуществляемые на основании безадресных заявок, при превышении или снижении на 20 процентов - в течение 10 минут подряд текущих цен акций, рассчитанных в течение данной торговой сессии, от цены закрытия акций предыдущего торгового дня;

- акциями, осуществляемые на основании безадресных заявок, - при изменении на 15 процентов значения основного индекса в течение 10 минут подряд в ходе данной торговой сессии по сравнению с последним значением указанного индекса, рассчитанного в течение основной торговой сессии предыдущего торгового дня;

- ценными бумагами эмитента - в случае опубликования эмитентом сообщения о государственной регистрации решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, на основании которого ценные бумаги эмитента, допущенные к организованным торгам, подлежат конвертации (за исключением конвертации ценных бумаг в связи с реорганизацией эмитента);

- ценными бумагами эмитента - в случае получения от депозитария, осуществляющего расчеты по результатам клиринга обязательств, возникающих из договоров, заключенных на организованных торгах данного организатора торговли

(расчетного депозитария), уведомления о приостановлении (блокировании) операций с соответствующими ценными бумагами эмитента;

- биржевыми облигациями в процессе их размещения в определенных случаях.

Банк России вправе приостановить торги финансовыми инструментами в целях обеспечения справедливого ценообразования на финансовые инструменты, иностранную валюту и (или) товары, равенства инвесторов и укрепление доверия инвесторов путем создания правового механизма предотвращения, выявления и пресечения злоупотреблений на организованных торгах в форме неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Организатор торговли приостанавливает торги ценными бумагами, выпущенными или выданными эмитентом, признанным банкротом, а также инвестиционными паями - при возникновении оснований для прекращения паевого инвестиционного фонда.

В Армении приостанавливать обращение ценных бумаг могут ЦБ РА и Оператор регулируемого рынка. В частности:

1. ЦБ РА имеет право своим решением приостановить или запретить продажу некоторых ценных бумаг, если по обоснованному мнению ЦБ РА их продажа может угрожать интересам инвесторов (в частности, это касается ценных бумаг, обращающихся в Армении, которые допущены к публичному предложению или к торгам в какой-либо стране, или допущены к торгам на каком-либо регулируемом рынке, входящем в установленный Центральным банком перечень действующих вне территории РА регулируемых рынков). Срок приостановления законодательством не предусмотрен.

2. Оператор регулируемого рынка имеет право приостановить торги по какой-либо ценной бумаге, допущенной к торгам, если эмитент данных ценных бумаг нарушил требования, установленные законом РА "О рынке ценных бумаг", нормативно-правовыми актами, принятыми на основе данного закона, правилами Оператора регулируемого рынка, или не выполнил свои обязательства по отношению к Оператору регулируемого рынка, или если имеются иные основания, установленные правилами Оператора регулируемого рынка. Срок приостановления законодательством не предусмотрен.

Исходя из необходимости защиты интересов инвесторов, ЦБ РА может своим решением дать распоряжение оператору приостановить торговлю ценными бумагами максимум на 10 рабочих дней, если нарушены или, по обоснованному мнению ЦБ РА, могут быть нарушены требования к торговле ценными бумагами, установленные Законом о рынке ценных бумаг, принятым на его основании иными правовыми актами.

В Кыргызстане уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг может приостановить публичное предложение ценных бумаг на срок, не превышающий одного месяца, в следующих случаях:

- проспект содержит любую существенную информацию, которая оказывается ложной или вводящей в заблуждение;

- в процессе публичного предложения ценных бумаг нарушаются условия предложения ценных бумаг;

- в процессе публичного предложения ценных бумаг нарушаются требования, установленные Законом и иными нормативными правовыми актами.

По завершении срока приостановления, в случае неустранения нарушений, уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг признает публичное предложение ценных бумаг несостоявшимся и аннулирует государственную регистрацию условий публичного предложения и проспекта.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ регулятор и фондовая биржа имеют право приостановить торги с ценными бумагами на биржевом рынке. Причинами приостановления торгов с ценными бумагами являются нарушения требований законодательства, совершение действий по манипулированию рынком ценных бумаг, резкие изменения цен на рынке.

10. Может ли регулятор принимать решение о приостановлении сделок с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов) или приостанавливать клиринг и расчет по отдельным сделкам?

В **Азербайджане** регулятор имеет право приостановить заключение или исполнение сделок с любыми ценными бумагами, заключенные с нарушениями законодательства, обратиться с иском в суд для объявления сделки недействительной, а также приостановить лицензию или обратиться в суд с иском о ликвидации лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг, нарушивших законодательство.

В **Беларуси** непосредственное приостановление сделок с ценными бумагами осуществляет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на основании предписания (после согласования) Департамента по ценным бумагам Министерства финансов. Соответствующее предписание может касаться приостановления совершения и (или) исполнения сделок (в том числе, на стадии осуществления расчетов) определенного выпуска ценных бумаг или всех ценных бумаг эмитента.

В **Казахстане** регулятор вправе принять решение о приостановлении обращения эмиссионных ценных бумаг путем блокирования всех или части эмиссионных ценных бумаг на отдельных лицевых счетах в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) системе учета номинального держания ценных бумаг в случае нарушения требований, предусмотренных Законом и иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан, устанавливающими:

- права и интересы инвесторов в процессе приобретения ими эмиссионных ценных бумаг;
- условия и порядок совершения сделок с эмиссионными ценными бумагами.

В **Молдове** регулятор вправе в случаях нарушения законодательства о ценных бумагах, в целях защиты прав инвесторов и общественности приостанавливать размещение и обращение ценных бумаг на фондовой бирже и внебиржевом рынке, клиринг и расчеты по отдельным сделкам.

В **Украине** НКЦБФР имеет право в случае нарушения законодательства о ценных бумагах, нормативных актов НКЦБФР останавливать на срок до одного года размещение (продажу) и обращение ценных бумаг того или иного эмитента, останавливать внесение изменений в систему депозитарного учета относительно ценных бумаг определенного эмитента или определенного владельца, а также приостанавливать или прекращать допуск ценных бумаг на фондовые биржи или торговлю ими на любой фондовой бирже, останавливать клиринг и заключение

договоров купли-продажи, ценных бумаг на фондовых биржах на определенный срок для защиты государства, инвесторов.

В **России**, в случае, если выявлено нарушение клиринговой организацией, лицом, осуществляющим функции центрального контрагента, профессиональным участником требований законодательства, прав и законных интересов инвесторов, или в случае, если совершаемые указанными организациями действия создают угрозу правам и законным интересам инвесторов, Банк России вправе своим предписанием запретить или ограничить проведение ими отдельных операций на рынке ценных бумаг на срок до шести месяцев.

Приостановление операций по торговому или клиринговому счёту допускается исключительно при получении исполнительного документа от взыскателя или судебного пристава-исполнителя. При этом приостановление операций может быть осуществлено в отношении имущества должника, оставшегося после исполнения (прекращения) обязательств участника клиринга по итогам клиринга, в день, когда клиринговая организация получила указанные документы.

В **Армении** Центральный Банк может прямо или косвенно приостанавливать сделки с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов) или приостанавливать клиринг и расчет по отдельным сделкам с ценными бумагами, в частности:

- Центральный банк может дать указания брокеру (кастодиану) о приостановлении сделок с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов), или

- Центральный банк имеет право своим решением обязать Центральный депозитарий или Оператора регулируемого рынка принять в установленном им порядке и сроках определенное правило/правила (в том числе приостановить сделки с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов), или принять определенное решение в рамках своих полномочий, или предпринять другое действие, если, по обоснованному мнению Центрального банка подобные действия необходимы для защиты интересов инвесторов.

В **Кыргызстане** уполномоченный государственный орган в сфере надзора и регулирования финансового рынка в целях реализации своих функций вправе приостанавливать операции с ценными бумагами, совершенные в нарушение настоящего Закона и других законов Кыргызской Республики, регулирующих небанковский финансовый рынок, и/или правил организатора торговли ценными бумагами, клиринговой организации и/или депозитария.

Вывод: В 8 анализируемых государствах-участниках СНГ регулятор вправе принять решение о приостановлении сделок с ценными бумагами путем блокирования всех или части ценных бумаг.

11. Есть ли требования к free-float для допуска ценных бумаг к обращению? Если да, то какие?

В **Азербайджане** и **Беларуси** требования к free-float отсутствуют.

В Казахстане в соответствии с нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан требования к free-float для включения ценных бумаг в официальный список фондовой биржи и их нахождения в соответствующей категории списка, устанавливаются Правилами фондовой биржи.

Так в соответствии с Листинговыми требованиями Казахстанской фондовой биржи установлены требования к free-float для включения акций в сектор “акций” по первой категории официального списка фондовой биржи и нахождения в данной категории списка. При этом включения простых акций эмитента в сектор “Акции” официального списка фондовой биржи по первой категории и их нахождения в названной категории требования к количеству простых акций эмитента, находящихся в свободном обращении, варьируются в зависимости от размера собственного капитала данного эмитента, объёма денег, привлечённых им от IPO акций, наличия чистой прибыли либо положительного потока денежных средств, полученным данным эмитентом от операционной деятельности, и с учётом всех составляющих должно составлять: не менее 5%; 15% либо 25% от общего количества размещённых акций эмитента.

Согласно указанным Листинговым требованиям привилегированные акции эмитента включаются в сектор “Акции” официального списка фондовой биржи по первой категории и находятся в названной категории только в том случае, если простые акции этого эмитента также находятся в указанном секторе либо включение простых и привилегированных акций одного эмитента в указанный сектор по первой категории осуществляется одновременно.

В Армении требования к free-float разные, в зависимости от категорий списка фондовой биржи: для акций, включённых в список А-лист, требование free-float составляет как минимум 15%, и для акций, включённых в список В-лист это требование как минимум 10%.

В Молдове для допуска к торгам на регулируемом рынке акций одного класса определенного эмитента необходимо, чтобы не менее чем 10 процентов этих акций были в свободном обращении.

В Украине среди минимальных требований для акций по внесения и пребывания ценных бумаг в первом уровне листинга, является требование, что минимальная доля акций эмитента в свободном обращении в течение предыдущего квартала составляет не менее 15 процентов.

В России при включении акций российских эмитентов в котировальный список высшего уровня установлены требования к количеству акций эмитента в свободном обращении. В соответствии с порядком расчёта показателя “free-float” минимальное значение free-float устанавливается по определённой формуле, по которой free-float не должен быть меньше 10% . Для котировального списка второго уровня количественные показатели устанавливаются биржей.

При этом общая рыночная стоимость обыкновенных акций эмитента, находящихся в свободном обращении, должна составлять не менее 3 млрд. руб., а привилегированных акций - не менее 1 млрд. руб.

В Кыргызстане требования к free-float для допуска ценных бумаг к обращению законодательством не предусмотрены. Требования к free-float предусмотрено в Правилах листинга ценных бумаг ЗАО "Кыргызская фондовая биржа". Например, для эмитентов акций предусмотрены специальные требования по категории «IL».

Эмитент по заявленным на включение или находящимся в Официальном списке Биржи ценным бумагам, должен иметь «free float» по акциям в обращении и иным ценным бумагам, включенным в официальный список Биржи не менее 15 %. Данное требование применяется к Эмитенту поэтапно:

- начиная со 2-го года нахождения его ценных бумаг в официальном списке Биржи – в размере 10%

- начиная с 3-го года нахождения его ценных бумаг в официальном списке Биржи – в размере 15%.

По другим категориям требования не предусмотрены.

Вывод: *Не во всех странах есть требования к free-float. В тех где есть такие требования, минимальные доли колеблются в рамках от 5% до 25% в зависимости от категории в списке фондовой биржи.*

12. Какие законодательные акты регулируют прямые сделки на регулируемом рынке или МТС?

Вывод: *Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ прямые сделки на биржевом рынке являются объектом регулирования актов регламентирующих рынок ценных бумаг: Закон о ценных бумагах, Закон об акционерных обществах, правила биржи и другие нормативно-правовые акты.*

13. Можно ли с ценными бумагами допущенными к обращению на регулируемый рынок, осуществлять прямые сделки как на биржевом, так и на внебиржевом рынках?

В Азербайджане прямые сделки могут быть заключены только на внебиржевом рынке.

В Беларуси в соответствии с Правилами заключения сделок по купле-продаже ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» прямые (форвардные) сделки могут заключаться только на биржевом рынке. Вместе с тем, определенные сделки, которые также можно отнести к прямым (сделки, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица; сделки, совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; сделки, совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделки, связанные с продажей акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества) совершаются на внебиржевом рынке.

В Молдове, Украине и Кыргызстане прямые сделки могут быть заключены как на биржевом рынке так и на внебиржевом рынке, с упоминанием что в **Молдове, согласно закону об акционерных обществах**, ценные бумаги, выпущенные акционерными обществами, обращаются следующим образом:

- а) только на регулируемом рынке – в случае совершения сделок купли-продажи с ценными бумагами, выпущенными обществами–субъектами публичного значения в объеме 1 процента и более общего количества выпущенных ценных бумаг одного класса;

б) на регулируемом рынке или вне регулируемого рынка – в случае совершения сделок купли-продажи с ценными бумагами, выпущенными обществами– субъектами публичного значения в объеме до 1 процента общего количества выпущенных ценных бумаг одного класса;

с) в соответствии с порядком совершения сделок, установленным Национальной комиссией по финансовому рынку, – в случае сделок, иных чем указанные в пунктах а) и б).

В **Казахстане** обращение ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг осуществляется путем совершения субъектами рынка ценных бумаг на организованном или неорганизованном рынке ценных бумаг гражданско-правовых сделок с данными ценными бумагами.

Правилами осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан установлены ограничения на заключение брокерами и (или) дилерами сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке ценных бумаг.

Практическое использование методов проведения торгов применимо исключительно при проведении торгов в торговой системе фондовой биржи.

При этом отсутствуют ограничения по способу заключения сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке. Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенными на неорганизованном рынке, подлежат регистрации регистратором в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) номинальным держателем в системе учета номинального держания на основании соответствующих встречных приказов участников сделки.

К торгам на фондовой бирже допускаются члены данной фондовой биржи, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и иными юридическими лицами, имеющими в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.

При этом члены фондовой биржи вправе принимать участие в торгах по тем видам финансовых инструментов, совершение сделок с которыми допускается для данных членов правилами фондовой биржи.

В **России** обращение ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг осуществляется путем заключения гражданско-правовых сделок, как на биржевом, так и на внебиржевом рынке. Сделки на организованных торгах могут совершаться только участниками торгов. При этом участниками торгов могут быть брокеры, дилеры, управляющие и иные лица. Внебиржевые сделки с ценными бумагами могут совершаться и напрямую между заранее определенными лицами, как с участием, так и без участия брокеров. Однако если предметом сделки являются ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, то их приобретение и отчуждение может осуществляться только через брокеров

В **Армении** ценные бумаги, допущенные к торгам на регулируемом рынке, не могут быть проданы вне этого рынка, за исключением следующих случаев:

- 1) если это частные сделки, где стороны заранее известны, и эти сделки
 - являются сделками, заключенными ЦБ РА,
 - являются сделками выкупа или приобретения со стороны эмитента своих ценных бумаг,
 - являются сделками с акциями в рамках тендерного предложения;

- 2) если это сделки, совершенные андеррайтером в рамках размещения ценных бумаг;
- 3) для допуска к торгам на другом регулируемом рынке.

Вывод: *Практика осуществления прямых сделок отличается. Из 8 стран, в одной стране (Азербайджан) прямые сделки могут быть заключены только на внебиржевом рынке, а в 7 странах (Беларусь, Молдова, Украина, Казахстан, Россия, Армения и Кыргызстан) прямые сделки могут быть заключены как на биржевом рынке, так и на внебиржевом рынке, при определенных ограничениях.*

14. На каких условиях можно осуществлять прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке на бирже, внебиржи и МТС?

В **Азербайджане** прямые сделки могут быть осуществлены на внебиржевом рынке посредством брокера или дилера, также нотариально на основании договора купли-продажи утвержденного со стороны регулятора без участия профессиональных участников рынка.

В **Беларуси** в режиме «форвардные сделки» подача участниками торгов на фондовой бирже заявок на покупку-продажу акций открытых акционерных обществ допускается в соответствии с процедурой, установленной в главах 3, 4, 6, 7 Типовых условий обращения негосударственных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (условия размещения и обращения ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте; условия размещения и обращения ценных бумаг, номинированных в белорусских рублях, за иностранную валюту; совершение сделок с крупными пакетами акций ($\geq 5\%$ уставного фонда эмитента); совершение эмитентом сделок с акциями собственной эмиссии), в следующих случаях:

- от своего имени и за свой счет;
- от своего имени и за счет клиента – юридического лица. При этом не допускается применение режима «форвардные сделки» с акциями за счет или в интересах физических лиц. Участник несет ответственность за соблюдение данного требования;
- если покупателем по сделке является: Государственный комитет по имуществу Республики Беларусь; Национальный банк; любой участник торгов от своего имени и за счет клиента: Республики Беларусь; Национального банка; административно-территориальной единицы.

В режиме «форвардные сделки» на определенных условиях также могут совершаться сделки с облигациями.

В **Казахстане** использование метода заключения прямых сделок предполагает, что каждая отдельная сделка заключается в результате проведения переговоров между двумя участниками торгов и достижения ими согласия о заключении между ними данной сделки.

При проведении торгов методом заключения прямых сделок на организованном рынке сделка может быть заключена:

- путем подачи (объявления) индикативной котировки каким-либо участником торгов с последующим проведением им переговоров с другими участниками торгов,

откликнувшимися на данную индикативную котировку (изъявившими желание заключить сделку на ее основе);

– непосредственно на основании предварительных переговоров участников торгов (с подачей ими встречных прямых заявок без подачи (объявления) индикативных котировок).

Подача (объявление) участником торгов индикативной котировки не накладывает на него обязательства заключить сделку на основе данной индикативной котировки. Заявка какого-либо участника торгов не может быть удовлетворена за счет действующей встречной прямой заявки другого участника торгов, если второй из них не желает, чтобы стороной сделки, заключаемой на основе его заявки, был первый из этих участников торгов.

При проведении торгов методом заключения прямых сделок переговоры между участниками торгов могут проводиться любым доступным им способом (по телефону, через торговую систему или любым иным способом).

При заключении сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке участники сделок руководствуются гражданским законодательством и законодательством о рынке ценных бумаг.

В **Молдове** на регулируемом рынке для прямых сделок предназначена отдельная секция где профессиональные участники этого рынка вправе исполнить сделки в результате публичных предложений на приобретение, проведения аукционов организованных государственными органами и другими акционерами, проведения специальных сделок, скоординированных с регулятором, исполнения залогов и судебных решений. На МТС запрещено осуществлять прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке.

В соответствии с Положением об обращении ценных бумаг на рынке капитала, на вне регулируемом рынке или МТС регистрируются следующие виды сделок с ценными бумагами:

- 1) купля-продажа;
- 2) внесение ценных бумаг в качестве вклада в уставный капитал коммерческого общества, созданного в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества;
- 3) заключение договоров дарения между физическими лицами;
- 4) наследство;
- 5) купля-продажа в соответствии с положениями об акционерных обществах;
- 6) выкуп или приобретение эмитентом собственных ценных бумаг;
- 7) выкуп акций, полученных за бонусы народного достояния;
- 8) обязательное приобретение или обязательный отзыв мажоритарным акционером ценных бумаг, принадлежащих миноритарным акционерам;
- 9) преемственность ценных бумаг в случае реорганизации или ликвидации юридического лица-акционера;
- 10) отчуждение или передача казначейских акций эмитентом;
- 11) исполнение исполнительных судебных актов в случае, если ценные бумаги являются материальным предметом спора;
- 12) купля-продажа, обмен, консолидация пакетов акций, безвозмездная передача ценных бумаг, погашение ценными бумагами бесспорных задолженностей государства перед участниками приватизации;

- 13) передача невостребованных ценных бумаг;
- 14) передача вследствие раздела имущества между супругами в форме ценных бумаг;
- 15) реализация права на залог в виде ценных бумаг, в случае ценных бумаг, не допущенных на регулируемый рынок и МТС;
- 16) сделки отчуждения ценных бумаг, не реализованных в результате выставления на продажу на регулируемом рынке и в рамках МТС, в соответствии с их правилами, на протяжении как минимум 30 дней.

Вышеупомянутые прямые сделки совершаются прямо между сторонами сделки и регистрируются в реестре владельцев ценных бумаг или в системе учета активов клиентов инвестиционного общества, осуществляющего деятельность по хранению ценных бумаг.

В **Украине** положением о функционировании фондовых бирж, как нормативным документом, определяющим основные принципы и требования к функционированию фондовых бирж в Украине, предусмотрено, что заявка адресная - заявка, поданная участником биржевых торгов и адресована другому участнику биржевых торгов.

Правила фондовой биржи относительно порядка организации и проведения биржевых торгов должны определять, в частности процедуру и технологии проведения биржевых торгов на различных видах рынков и перечень видов заявок, которые могут подавать участники биржевых торгов.

В **России** режим переговорных сделок (РПС), введенный на Московской бирже, - это специальный режим торгов, который отделен от режима основных торгов. Каких-либо специальных регуляторных требований для данного режима торгов не установлено, однако биржа вправе самостоятельно установить особенности подачи заявок и заключения сделок и другие требования для режима торгов РПС.

Внебиржевые сделки с ценными бумагами заключаются между двумя лицами и, как правило, имеют адресный характер (стороны сделки известны заранее) и могут совершаться без участия брокеров. В то же время, если ценная бумага ограничена в обороте (ценные бумаги для квалифицированных инвесторов, иностранные ценные бумаги), то заключение внебиржевой сделки возможно только при участии брокеров. Законодательством установлен перечень отдельных случаев, когда сделка с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, может совершаться без участия брокера.

В **Армении** на регулируемом рынке сделки заключаются при посредничестве лиц, предоставляющих инвестиционные услуги (брокеры, дилеры). Что касается прямых сделок на нерегулируемом рынке с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, то любое лицо может заключить сделку на нерегулируемом рынке с учетом ограничений, изложенных в пункте 13 (возможные случаи сделок вне регулируемого рынка с теми ценными бумагами, которые допущены к торгам на регулируемом рынке).

В **Кыргызстане** метод прямых заявок предназначены для проведения в торговой системе сделок, существенные условия которых не позволяют провести рыночную сделку через метод открытых торгов, а также сделок между клиентами одного участника торгов и сделок между участником торгов и его клиентом.

Перечень существенных условий, которые не позволяют провести рыночную сделку через метод открытых торгов:

- размещение новых эмиссий (в случае реализации преимущественных прав, выплаты дивидендов, закрытого (частного) размещения);
- условия сделки (сумма сделки, порядок взаиморасчетов, стороны сделки) заранее определены, в том числе в результате аукциона или тендера по продаже государственного пакета акций, проведенного Государственным комитетом Кыргызской Республики по управлению государственным имуществом и привлечению прямых инвестиций;
- сделка с обязательством обратного выкупа или продажи ценных бумаг (репо-сделка);
- продажа ценных бумаг по решению Общего собрания акционеров или Совета директоров.

При методе прямых заявок участник торгов вводит заявку на покупку или продажу ценных бумаг с указанием себя как контрагента по сделке и затем удовлетворяет ее. А в случае проведения метода прямых заявок по существенным условиям, участник торгов вводит заявку на покупку или продажу ценных бумаг с указанием участника торгов, являющимся действительным контрагентом по такой сделке и этот контрагент подтверждает ее.

Вывод: Прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке осуществляются на внебиржевом рынке посредством или без участия профессиональных участников рынка в соответствии с требованиями и ограничениям установленными гражданским законодательством и законодательством о рынке ценных бумаг (во всех анализируемых государствах-участниках СНГ).

Прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке осуществляются на биржевом рынке в специальном режиме торгов для заключения таких сделок в соответствии с правилами биржи (режим переговорных сделок - Россия, в режиме форвардных сделок - Беларусь, метода заключения прямых сделок - Казахстан, секция прямых сделок - Молдова, метод адресных заявок - Украина, метод прямых заявок - Кыргызстан). Отмечаем что в Армении нет никаких ограничений на осуществление прямых сделок на регулируемом рынке.

15. Предоставляются ли отчёты по прямым сделкам: кому, когда и как?

В Азербайджане согласно правилам предоставления отчетов о сделках со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг (по биржевым биржей и брокерами/дилерами, по внебиржевым - брокерами/дилерами) информация о любых сделках (вне зависимости адресная сделка или нет) сделках как на биржевом так и на внебиржевом рынке предоставляется регулятору в электронной форме на следующий день после заключения сделки. Также информация о переходе прав собственности на ценные бумаги предоставляется регулятору депозитарием на следующий день после регистрации прав в электронной форме.

В Беларуси биржа еженедельно с нарастающим итогом с начала года представляет регулятору отчет обо всех сделках, заключенных на биржевом (внебиржевом) рынке, в том числе о прямых (форвардных) сделках.

В Казахстане организатор торгов ежедневно, не позднее одиннадцати часов астанинского времени дня, следующего за отчетным днем, представляет в уполномоченный орган за отчетный рабочий день отчет о результатах торгов ценными бумагами с указанием сторон сделок. Данный отчет предусматривает указание типа каждой заключенной сделки – торговая либо прямая.

Правилами представления отчетов организациями, обладающими лицензиями на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотрено представление брокерами и (или) дилерами регулятору:

- отчета о сделках (операциях) с финансовыми инструментами, заключенных (зарегистрированных) на неорганизованном рынке ценных бумаг Республики Казахстан - ежемесячно, не позднее 18.00 часов времени города Астаны пятого рабочего дня месяца, следующего за отчетным месяцем.

- отчета о сделках с финансовыми инструментами, заключенных на международных (иностраных) рынках ценных бумаг – ежеквартально, не позднее 18.00 часов времени города Астаны последнего числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

В Молдове фондовая биржа в качестве оператора регулируемого рынка и МТС представляет ежедневно регулятору отчеты о все сделках, осуществленных в интерактивных и прямых секциях торговых платформ этих рынков (в том числе и о прямых сделках).

Специальные отчеты о прямых сделках, представляют ежедневно регулятору только регистрационные общества и инвестиционные общества, которые вправе зарегистрировать прямые сделки вне регулируемого рынка и МТС.

Отчеты составляются на государственном языке и представляются регулятору в следующие сроки:

- на бумажных носителях – ежедневно до 12.00 за предыдущий день, за исключением отчетных субъектов, расположенных в других населенных пунктах, кроме мун.Кишинэу;

- в электронной форме – ежедневно до 18.00 за текущий день.

В Украине организатор торговли составляет и представляет регулятору ежедневные административные данные. В состав ежедневных данных входит справка о заключенных (выполненных) биржевых контрактов (договоры РЕПО) с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами на бирже.

В России на удаленный терминал, устанавливаемый в Банке России, не позднее 12 часов местного времени следующего торгового дня в электронно-цифровой форме должна быть представлена информация о поданных заявках с указанием кодов участников торгов и клиентов участников торгов и т.д., об итогах торгов за торговый день (раздельно по рыночным сделкам и сделкам, совершенным на основании двух адресных заявок, и по совершенным в основную и дополнительную торговые сессии) (за исключением договоров РЕПО) по каждому торгуемому инструменту).

В случае совершения внебиржевых сделок с ценными бумагами, включенными в котировальный список биржи, информация о таких сделках брокером, дилером,

управляющим, акционерным инвестиционным фондом или управляющей компанией, представляется по их выбору на любую биржу. Биржа ведет реестр внебиржевых сделок. Биржа обязана обеспечить свободный доступ к информации о внебиржевых сделках, если ею установлен порядок представления информации о внебиржевых сделках брокерами, дилерами, управляющими, акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями.

Если внебиржевая сделка с ценными бумагами, как входящими, так и не входящими в котировальный список, совершается между двумя лицами без участия брокеров, то информация о такой сделке на биржу или регулятору не представляется.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг ежемесячно представляется в Банк России отчет по операциям с ценными бумагами. Отчет о заключенных профессиональными участниками внебиржевых сделок представляется в Банк России на еженедельной и ежемесячной основе.

В **Армении** лица, предоставляющие инвестиционные услуги (профессиональные участники рынка ценных бумаг), а также банки, страховые компании и кредитные организации ежедневно до 17:00 представляют в ЦБ РА отчеты о всех заключенных с ценными бумагами сделках за период с 16:00 предшествующего рабочего дня и до 16:00 дня представления отчета.

В **Кыргызстане** отчеты по прямым сделкам не предусмотрено, а предоставляются в целом по сделкам.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ кроме Беларуси отчеты по прямым сделкам предоставляются регулятору ежедневно профессиональными участниками рынка ценных бумаг. В Беларуси отчет предоставляется биржей ежемесячно.

16. Какова доля прямых сделок в общем объеме сделок, осуществляемых на регулируемом рынке, за последние пять лет?

В **Азербайджане** согласно статистике за последние 4 года, доля внебиржевых сделок составила 18% от общего объема зарегистрированных сделок.

В **Беларуси** доля прямых сделок (форвардный режим), совершенных на биржевом рынке с негосударственными ценными бумагами (акции, облигации), за 5 лет варьирует от 3% до 17%.

В **Молдове** доля прямых сделок осуществляемых на Фондовой Бирже Молдовы, в общем объеме сделок на регулируемом рынке, за последние пять лет варьирует от 13,64% до 89,70%.

В **Украине** доля биржевого рынка в общем объеме торгов на рынке ценных бумаг выросла с 4,5% до 27,69%.

В **Армении** по прямым сделкам нет статистических данных, но в общем объеме сделок, объем сделок на регулируемом рынке за последние пять лет составил в среднем 4,3% общего обращения. Заметим также, что указанный показатель включает только сделки купли-продажи, данные по другим сделкам отсутствуют.

В **Кыргызстане** доля прямых сделок в общем объеме торгов осуществляемых на регулируемом рынке: 99,7% - 99,8%.

Вывод: Согласно представленной информации, доля прямых сделок в общем объеме сделок, осуществляемых на регулируемом рынке в трёх странах, за последние пять лет варьирует до 20%, а в Молдове и Кыргызстане до 90% - 99,8%.

17. Кто и как осуществляет расчет по прямым сделкам?

В **Азербайджане** расчеты по ценным бумагам прямых сделок осуществляется депозитарным центром на основе предоставленных документов подтверждающих переход прав по ценным бумагам. Денежные расчеты по этим сделкам производятся сторонами сделки на основе свободной поставки.

В **Беларуси** режим заключения форвардных сделок основывается на основе подачи адресных заявок, направляемых конкретному участнику или группе участников биржевых торгов, и предполагает возможность заключения сделок с исполнением через установленный контрагентами срок. Расчеты могут проводиться сторонами самостоятельно (код расчетов NS), посредством расчетно-клиринговой системы после установленного в момент заключения сделки сторонами срок (код расчетов S-T+n). На внебиржевом рынке расчеты производятся сторонами самостоятельно.

В **Казахстане** фондовая биржа осуществляет организацию и осуществление расчетов по сделкам с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, допущенными к обращению на фондовой бирже, либо подготовку информации, необходимой для осуществления таких расчетов.

Также, центральный депозитарий в процессе осуществления депозитарной деятельности осуществляет расчеты в финансовых инструментах по сделкам, заключенным на организованном рынке ценных бумаг, и по сделкам, заключенным на неорганизованном рынке ценных бумаг с участием его депонентов (между самими депонентами; между депонентом, с одной стороны, и клиентом другого депонента, с другой стороны; между клиентами двух различных депонентов), а также иных лиц, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность без соответствующей лицензии в соответствии с законодательными актами Республики Казахстан.

Законом о рынке ценных бумаг предусмотрено функционирование клиринговых организаций, к функциям которых, в том числе, относится организация расчетов по сделкам с финансовыми инструментами, а также подготовка и передача информации по результатам клиринговой деятельности центральному депозитарию и (или) иной организации, осуществляющей организацию расчетов (платежей) по сделкам с финансовыми инструментами.

При этом центральный депозитарий осуществляет клиринговую деятельность по сделкам с финансовыми инструментами без лицензии регулятора на основании Закона о рынке ценных бумаг. Кроме того, в настоящее время Казахстанская фондовая биржа обладает лицензией на осуществление клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг.

Порядок и условия расчета по сделкам с ценными бумагами, заключенным в торговой системе фондовой биржи, определяются внутренними документами биржи. Определенная внутренними документами Биржи схема расчетов по сделкам с ценными бумагами – схема T+0 с полным обеспечением.

Центральный депозитарий осуществляет расчеты по сделкам на основании приказов на проведение таких расчетов, поступающих от Биржи в порядке, предусмотренном соответствующим договором между Биржей и Центральным депозитарием. Следует отметить, что система расчетов по сделкам с ценными бумагами не различается в зависимости от типа сделки.

В **Молдове** сделки совершаемые на регулируемом рынке и МТС, осуществляются в обязательном порядке через расчетно-клиринговые системы центрального депозитария. Вне регулируемого рынка и МТС расчеты по прямым сделкам производятся сторонами сделки на договорной основе.

В **Украине** расчеты по сделкам с ценными бумагами, учет которых в соответствии с компетенцией осуществляется Центральным депозитарием или Национальным банком Украины, заключенными на фондовой бирже и вне ее с соблюдением принципа "поставка ценных бумаг против оплаты", осуществляются путем:

- перевода средств Расчетным центром в порядке, установленном Национальным банком Украины по согласованию с НКЦБФР;
- перевода ценных бумаг Центральным депозитарием или Национальным банком Украины на счета клиентов в порядке, установленном НКЦБФР;
- перевода / списания / зачисления прав на ценные бумаги депозитарными учреждениями на счета депонентов в порядке, установленном НКЦБФР;
- перевода / списания / зачисления прав на ценные бумаги депозитариями-корреспондентами на счета их клиентов (депонентов) в соответствии с законодательством другой страны.

Расчеты по сделкам с ценными бумагами, совершенными за фондовыми биржами, могут проводиться как с соблюдением принципа "поставка ценных бумаг против оплаты", так и без соблюдения указанного принципа.

Расчеты по сделкам с ценными бумагами, совершенными не на фондовой бирже, без соблюдения принципа "поставка ценных бумаг против оплаты" проводятся в порядке, предусмотренном соответствующим договором, в соответствии с законодательством.

Конкретный порядок и условия проведения расчетов по сделке с ценными бумагами, совершенной вне фондовой биржи определяются условиями такой сделки.

В **России** если адресная сделка совершается на организованных торгах, то участники могут оговаривать срок исполнения сделки и расчетов по ней от текущего торгового дня (дня Т) до 30 дней после заключения сделки. По биржевым сделкам может осуществляться централизованный клиринг, т.е. центральный контрагент гарантирует исполнение сделок, и в таком случае, несмотря на то, что порядок расчетов устанавливается контрагентами, центральный контрагент может требовать от сторон внесения начальной и вариационной маржи. Порядок расчета по внебиржевым сделкам устанавливается в договоре между участниками сделки.

Кроме того, центральный депозитарий осуществляет расчёты по всем биржевым сделкам, а также по ряду внебиржевых сделок с ценными бумагами.

В **Армении** в случае прямых сделок расчеты по денежным средствам и по государственным ценным бумагам осуществляет Центральный Банк, а по негосударственным ценным бумагам - Центральный депозитарий. Расчет по

сделкам, заключенным на регулируемом рынке, осуществляется в режиме T+0. В случае сделок, заключенных вне регулируемого рынка, срок расчета не регулируется, хотя исходя из деловой практики, также осуществляется в режиме T+0.

Вывод: *В анализируемых государствах-участниках СНГ расчеты по прямым сделкам на биржевом рынке в основном осуществляются с участием Центрального Депозитария или расчетно-клиринговой организации / системы.*

18. Предоставляется ли отчётность регулятору по сделкам с ценными бумагами, недопущенными на регулируемый рынок и МТС: кто и в какие сроки?

В **Азербайджане** согласно правилам предоставления отчетов о сделках со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг информация о сделках на внебиржевом рынке предоставляется регулятору в электронной форме на следующий день после заключения сделки. Также информация о переходе прав собственности на ценные бумаги предоставляется депозитарием на следующий день после регистрации прав в электронной форме.

В **Беларуси** сделки с ценными бумагами совершаются на внебиржевом рынке с обязательной регистрацией совершаемых сделок профессиональным участником рынка ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг указывают информацию о таких сделках в составе ежеквартального отчета, который составляется по итогам отчетного квартала по состоянию на 1 апреля, 1 июля, 1 октября нарастающим итогом с начала года и представляется не позднее тридцати календарных дней после окончания отчетного квартала в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов.

В **Казахстане** правилами представления отчетов организациями, обладающими лицензиями на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотрено представление брокерами и (или) дилерами регулятору:

–отчета о сделках (операциях) с финансовыми инструментами, заключенных (зарегистрированных) на неорганизованном рынке ценных бумаг Республики Казахстан - ежемесячно, не позднее 18.00 часов времени города Астаны пятого рабочего дня месяца, следующего за отчетным месяцем.

–отчета о сделках с финансовыми инструментами, заключенных на международных (иностраных) рынках ценных бумаг – ежеквартально, не позднее 18.00 часов времени города Астаны последнего числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

В **Украине** торговцы ценными бумагами подают регулятору нерегулярные данные, состоящие из справки о выполненных или расторгнутых договорах с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами на неорганизованном рынке. Нерегулярные данные подаются регулятору в течение трех рабочих дней после даты возникновения.

В **Молдове** информация по сделкам с ценными бумагами недопущенными на регулируемый рынок представляется только регистрационными обществами и

инвестиционные общества, которые предоставляют регулятору отчеты по сделкам, зарегистрированным вне регулируемого рынка и МТС.

Отчеты составляются на государственном языке и представляются регулятору в следующие сроки:

- на бумажных носителях – ежедневно до 12.00 за предыдущий день, за исключением отчетных субъектов, расположенных в других населенных пунктах, кроме мун.Кишинэу;
- в электронной форме – ежедневно до 18.00 за текущий день.

В **России** представление информации о внебиржевых сделках с ценными бумагами, не включенными в котировальный список, в режиме он-лайн не осуществляется. В то же время предусматривается ежеквартальное представление регулятору отчетности, которая содержит агрегированную информацию обо всех внебиржевых сделках. По ряду сделок, в том числе по связанным с приобретением крупных пакетов акций, или сделок, стороной которой является нерезидент, предусматривается предоставление более детальной информации.

В **Армении** требования об отчетности идентичны как в случае ценных бумаг, допущенных к обращению на регулируемом рынке, так и в случае ценных бумаг, не допущенных к обращению на регулируемом рынке. Лица, предоставляющие инвестиционные услуги (профессиональные участники рынка ценных бумаг), а также банки, страховые компании и кредитные организации ежедневно до 17:00 представляют в Центральный Банк отчеты о всех заключенных с ценными бумагами сделках за период с 16:00 предшествующего рабочего дня и до 16:00 дня представления отчета.

В **Кыргызстане** отчетность регулятору по сделкам с ценными бумагами, недопущенными на регулируемый рынок и МТС не предусмотрена. Предусмотрена отчетность по допущенным ценным бумагам.

Вывод: Во всех анализируемых государствах-участниках СНГ кроме Кыргызстана профессиональные участники рынка ценных бумаг предоставляют регулятору отчетность по сделкам с ценными бумагами недопущенными на регулируемый рынок, в сроки установленные законодательством.

19. Отличаются ли взимаемые сборы (налоги) от сделок в зависимости от типа сделки (прямая, биржевая, дарение, обмен, МТС)?

В **Азербайджане** по Налоговому Законодательству Азербайджана, налог не взимается с операций проводимых на рынке, но существует подоходный налог, в **России** отсутствует налог, объектом налогообложения которого являются сделки с ценными бумагами, а в **Армении** взимаемые сборы (налоги) не отличаются в зависимости от типа сделки.

В **Украине** объектами налогообложения акцизного налога - особого налога на операции по отчуждению ценных бумаг и операций с деривативами являются операции, в том числе с продажи, обмена или других способов отчуждения ценных бумаг, где происходит переход права собственности на ценные бумаги, и операции с деривативами, кроме операций, совершаемых на межбанковском рынке деривативов. Кроме того, финансовый результат по операциям с ценными бумагами

облагается для юридических лиц - налогом на прибыль, а для физических лиц - налогом на доходы физических лиц.

Налог взимается в размере:

- 0 процентов от суммы операции по продаже на фондовой бирже ценных бумаг, по которым рассчитывается биржевой курс, в соответствии с требованиями, установленными Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку по согласованию с центральным органом исполнительной власти, реализующим государственную финансовую политику;
- 0 процентов от суммы операции с деривативами на фондовой бирже;
- 0,1 процента от суммы операции по продаже вне фондовой биржи ценных бумаг, находящихся в биржевом реестре;
- 1,5 процента от суммы операции по продаже ценных бумаг вне фондовой биржи, которые не находятся в биржевом реестре;
- 5 необлагаемых минимумов доходов граждан за заключенный дериватив (контракт) вне фондовой биржи.

В Беларуси и Молдове взимаемые сборы от сделок отличаются в зависимости от типа сделки, нахождения ценных бумаг в определенной категории биржи, совершения сделок на первичном или вторичном рынке ценных бумаг.

В Кыргызстане взимаемые сборы по совершенным сделкам на фондовой бирже отличаются в зависимости от объема сделок, а также разные тарифы по прохождению и поддержанию листинга ценных бумаг по категориям.

Не облагаются налогом на прибыль и подоходным налогом процентный доход и доход от прироста стоимости ценных бумаг, находящихся на день реализации в листинге фондовых бирж по наивысшей и следующей за наивысшей категориям листинга.

В России вне зависимости от типа сделки (биржевая, внебиржевая, адресная) налогообложение сделок осуществляется на единых принципах. Налогоплательщики (за исключением дилеров) определяют налоговую базу (налог на прибыль для юридических лиц) по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг. Аналогичным образом при расчёте подоходного налога с физических лиц отдельно считаются прибыль и убыток по операциям с ценными бумагами или по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке, хотя в отдельных случаях допускается сальдирование доходов и расходов.

Вывод: В 4 из 8 странах СНГ взимаемые сборы (налоги) отличаются в зависимости от типа сделки, объема сделок, совершения сделок на биржевом или внебиржевом рынке, первичном или вторичном рынке ценных бумаг.