



Екатерина ШАГИНА,
PR-менеджер
«Украинской биржи»

Фондовый рынок: чем на нем торгуют, как он устроен и кто его регулирует

Беседовала: [Екатерина ИЛЬИНА]

Что происходит на фондовом рынке? Кто на нем работает и как взаимодействуют его участники? Зачастую для людей, не связанных с финансовой сферой, эти вопросы являются непонятными и сложными. На самом же деле все участники рынка и процессы, происходящие на нем, четко упорядочены и подчиняются своим законам. О том, что это за законы и кто их устанавливает, мы беседуем с председателем Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) Дмитрием Тевелевым.

– Дмитрий Михайлович, как устроен фондовый рынок и какую роль на нем играет Комиссия? – Ответственный фондовый рынок – это, разумеется, его участники и правоотношения между ними относительно размещения, обращения и учета ценных бумаг и производных

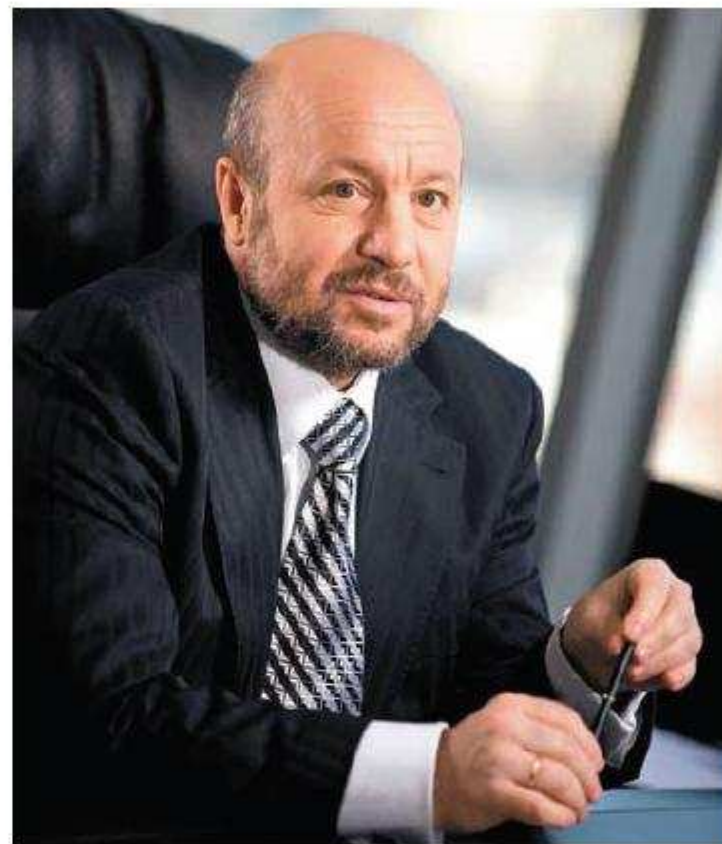
инструментов. Первыми, в свою очередь, являются эмитенты, инвесторы, саморегулируемые организации и профессиональные участники фондового рынка. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку является регулятором рынка ценных бумаг и действует в соот-

ветствии с Законом Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине», Законом Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», а также иными нормативно-правовыми актами, которые регулируют вопросы функционирования фондового рынка и корпоративного управления.

Нашим главным принципом как регулятора, в первую очередь, является реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности.

– А как создавалась ГКЦБФР, какие функции она выполняет?

– История рынка ценных бумаг в Украине началась в 1991 году с принятия Закона Украины «О ценных бумагах и фондовой бирже». Тогда Украина на законодательном уровне получила инструменты, а затем и участников рынка ценных бумаг, которые сыграли значительную роль в формировании финансового сектора отечественной экономики. В 1995-м произошли значимые события, связанные с созданием в стране системы государственного регулирования рынка ценных бумаг: Верховная Рада одобрила Концепцию функционирования и развития фондового рынка, и, в соответствии с Указом Президента, был создан регулятор фондового рынка. Целью деятельности Комиссии стало комплексное урегулирование отношений, возни-



” Нашим главным принципом является реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности. ”

кающих на рынке ценных бумаг, обеспечение защиты интересов инвесторов и государства, предотвращение злоупотреблений и нарушений в этой сфере.

Основными функциями Комиссии являются обеспечение реализации единой государственной политики относительно развития

рынка ценных бумаг, координация деятельности государственных органов по вопросам функционирования фондового рынка, регулирование и контроль выпуска и обращения ценных бумаг. Помимо этого, Комиссия защищает права инвесторов и содействует соответствию

национального рынка ценных бумаг международным стандартам. То есть, если говорить кратко, наша цель – создание в Украине привлекательного, профессионального, открытого и доступного рынка ценных бумаг и одновременно защита прав и интересов всех инвесторов. Хочу отметить, что у нашего фондового рынка огромный потенциал для реализации этих задач.

– Как Комиссия регулирует и контролирует деятельность брокеров, бирж и других участников?

– Комиссия выдает лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке, контролирует эту деятельность, принимает отчетность от профессиональных участников торгов. Кроме того, на нас возложены функции закрепления правил и стандартов осуществления операций на рынке ценных бумаг, контроля за их соблюдением и, в случае нарушения профессиональными участниками норм законодательства, применения соответствующих санкций.

– Какие основные задачи стоят сегодня перед Комиссией?

– На современном этапе развития фондового рынка существует еще много нерешенных вопросов, нуждающихся в детальной проработке. Это и низкая ликвидность, и невысокая капитализация торгуемых компаний, и значительный дефицит внутренних денежных ресурсов для инвестиций, и небольшая доля

биржевого сегмента рынка. Помимо этого, для нашего фондового рынка характерно недостаточное законодательное регулирование справедливого ценообразования, рыночной стабильности, прозрачности. Ликвидных и интересных финансовых инструментов немного, а биржевая и депозитарная инфраструктура весьма фрагментарны и нечетки. И Комиссия, насколько это в ее силах, будет делать все возможное для устранения этих минусов.

Свои усилия мы направляем на решение нескольких групп задач: повышение уровня капитализации и ликвидности фондового рынка путем увеличения количества ликвидных и инвестиционно-привлекательных инструментов, совершенствование рыночной инфраструктуры, обеспечение ее надежного и эффективного функционирования. Помимо этого, мы нацелены на повышение уровня защиты прав инвесторов.

В дальнейшем Комиссия будет стимулировать развитие фондового рынка через принятие законодательных актов, которые будут направлены на регулирование проблемных вопросов его функционирования.

– Защита прав инвесторов – это очень важно, но для начала надо, чтобы было, кого защищать. Сейчас в Украине менее 1% населения инвестирует свои средства в отечественный фондовый рынок. Как Вы думаете, что необходимо для того, чтобы простые

Депозитарий – организация, в которой ведется реестр собственников бездокументарных ценных бумаг; обслуживает только эмитентов или хранителей.

Хранитель – торговец, имеющий лицензию на открытие счетов для учета ценных бумаг, принадлежащих конечным инвесторам.

украинцы больше знали и интересовались фондовым рынком?

– В первую очередь, нам нужно привлечь внимание украинцев к фондовому рынку, рассказать им о нем, создать общедоступное информационное пространство, которые бы отвечало на все вопросы о рынке ценных бумаг, постоянно и детально сообщать о протекающих на нем процессах. Кроме того, стоит создать эффективно функционирующую образовательную систему, чтобы каждый желающий смог изучить не только азы, но и все «подводные камни» финансовой сферы. Необходимо убедить украинцев в том, что фондовый рынок предоставляет привлекательные и надежные инструменты для инвестирования.

– Комиссия что-то предпринимает в этом направлении?

– Осознавая важность задачи, мы совместно с коллегами из Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (АРИФРУ) разработали Национальную программу повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения Украины, которую планируется реализовать в 2011–2013 годах. Кроме того, Комиссия постоянно участвует в различных мероприятиях, посвященных этому вопросу: рабочих заседаниях, круглых столах, пресс-конференциях. К примеру, недавно мы приняли участие в круглом столе на тему повышения

Фондовая биржа – рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов, организованный в соответствии с требованиями законодательства.

финансовой осведомленности украинских СМИ, организованном «Украинской биржей».

– Расскажите подробнее о программе повышения финансовой грамотности. Что она из себя представляет и как будет реализована?

– Одна из самых важных задач Программы – дать гражданам Украины знания. То есть предоставить информацию о фондовом рынке, его участниках, об услугах и инструментах, с помощью которых любой человек имеет возможность обеспечить свое стабильное финансовое будущее. Для этого необходима серьезная работа: от пропаганды инструментов фондового рынка до внедрения образовательных программ в учебных заведениях. И, естественно, мы будем всячески поддерживать нашу Программу, сотрудничая с другими структурами, министерствами и ведомствами, саморегулируемыми организациями и, конечно же, участниками рынка.

Таким образом мы сможем не только открыть новые возможности для подрастающего поколения, но и заинтересовать украинский бизнес в использовании инструментов фондового рынка, показать перспективы развития экономики вместе с его ростом и, как следствие, сделать Украину привлекательной для инвестирования европейской страной.

– Давайте взглянем в будущее. Каким Вы видите

Торговец – юридическое лицо, имеющее лицензию ГЦБФР на осуществление брокерской или дилерской деятельности.

украинский фондовый рынок в ближайшие 5–10 лет?

– Украина – это государство, которое в ближайшие 5–10 лет будет стабильно развиваться, а его инвестиционный потенциал – расти. Инвесторы, которые смогут вовремя сориентироваться и правильно оценить ситуацию, получат прибыль на одном из наиболее динамично растущих рынков. Развитие фондового рынка должно быть прогнозируемым и, тем более, не имеет права быть непредсказуемым.

Поэтому в рамках реализации Программы экономических реформ на 2010–2014 годы Комиссия разработала проект Программы развития фондового рынка Украины на 2011–2015 годы, который определяет его стратегические направления и предполагает существенную модернизацию рыночной инфраструктуры. Соответственно, в ближайшие годы в своей работе мы будем руководствоваться этим документом.

Программа развития фондового рынка предусматривает усовершенствованные системы отчетности институтов совместного инвестирования (ИСИ), расширение перечня инструментов, в которые могут быть инвестированы средства ИСИ, создание института инвестиционных консультантов. Ведь сегодня деятельность компаний по управлению активами (КУА) приобретает особое значение с учетом продолжения пенсионной реформы.

биография



Дмитрий Михайлович ТЕВЕЛЕВ

родился в 1959 году в Донецке. В 1986-м окончил Донецкий государственный университет по специальности «История», позже продолжил образование в Межрегиональной академии управления персоналом, которую окончил в 2002 году, получив квалификацию «юрист».

Более трех лет, с 2007 по 2010 год, Дмитрий Тевелев занимал должность исполнительного директора и члена Правления ОАО «Днепрэнерго», занимался вопросами приватизации и привлечением инвестиций в экономику страны в угледобывающей и энергетической отрасли, восстановлением платежеспособности ряда крупных предприятий Украины.

В марте 2010 года распоряжением Кабинета министров Украины Дмитрий Тевелев был назначен председателем Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Свободное от развития украинского фондового рынка время Дмитрий Михайлович посвящает своим увлечениям: футболу, кулинарии и исторической литературе.

Актуальной проблемой была и остается система валютного регулирования на фондовом рынке. Без ее решения украинский рынок капитала не может быть полноценно интегрирован в мировое пространство. Отечественные эмитенты не смогут размещать ценные бумаги среди иностранных инвесторов, а украинские инвесторы – покупать иностранные ценные бумаги. Комиссия будет содействовать решению этого вопроса, что также предусмотрено Программой.

Для развития организованного рынка ценных бумаг, согласно нашему документу, мы планируем осуществить ряд мероприятий по проведению IPO украинскими компаниями. При этом важно расширить доступ к фондовым биржам физических лиц.

Реализация мероприятий, предусмотренных Программой, позволит повысить защиту прав инвесторов и сформировать конкурентоспособный национальный фондовый рынок, предупредить перемещение торговли ценными бумагами украинских эмитентов и расчетов по ним за пределы страны, создать надежную основу для долгосрочного роста внутреннего рынка. Эффективное внедрение этих мер будет способствовать развитию фондового рынка в соответствии с приоритетами национальных интересов. Это и является сегодня нашей основной задачей.