

АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И
РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ
НАДЗОРНОЙ ПОЛИТИКИ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА 2021 ГОД

Содержание

Введение.....	3
Глава 1. Итоги 2020 года для рынка ценных бумаг Казахстана.....	5
1.1. Основные макроэкономические факторы и тенденции, влияющие на рынок ценных бумаг	5
1.2. Текущие показатели субъектов рынка ценных бумаг.....	6
Глава 2. Надзорный процесс и развитие приоритетных надзорных инструментов в 2021 году	7
2.1. Регулярная надзорная оценка профессиональных участников рынка ценных бумаг в рамках надзорного процесса по методике Risk Assessment and Supervision System (RASS)	7
2.1.1. Оценка системной значимости	8
2.1.2. Оценка бизнес - профиля.....	8
2.1.3. Оценка риск профиля.....	8
2.1.4. Оценка системы управления рисками и поведенческих показателей ..	9
2.1.5. Выведение рейтинга RASS.....	9
2.1.6. Обсуждение с ПУРЦБ выявленных рисков и надзорные меры	9
2.2. Надзорное стресс-тестирование	10
2.3. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг	11
2.4. Совершенствование процедур мониторинга за эмитентами.....	12
Глава 3. Совершенствование регуляторных требований.....	12
3.1. Совершенствование пруденциальных требований с учетом принципа пропорциональности.....	13
3.2. Совершенствование систем раннего предупреждения	13
3.3. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг	14
3.4. Совершенствование процедур мониторинга за эмитентами.....	14

Введение

Обеспечение финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций и поддержание доверия к финансовой системе является основной целью Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Агентство). Важным элементом в достижении указанной цели является ясная, прозрачная, последовательная надзорная политика и ее основные направления.

Настоящий документ направлен на повышение прозрачности в деятельности финансового регулятора и осведомленности участников финансового рынка о ключевых приоритетах в надзорной деятельности на предстоящий год.

Ключевые приоритеты надзорной деятельности базируются на принципах пропорциональности, открытости и эффективного использования ресурсов для целей защиты прав потребителей, повышения целостности рынка и формирования добросовестной конкуренции.

В 2021 году Агентством будет продолжена работа по имплементации риск-ориентированного надзора на рынке ценных бумаг, который учитывает потенциальные макроэкономические факторы и риски микропруденциальных, поведенческих и финансовых преступлений, связанных с деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – ПУРЦБ).

Основными задачами риск-ориентированного подхода являются выявление и предотвращение рисков и недостатков в деятельности ПУРЦБ, в целях раннего вмешательства и принятия своевременных надзорных действий для обеспечения их финансовой устойчивости, и недопущения увеличения рисков в их деятельности.

При этом риск-ориентированный подход учитывает принцип пропорциональности, который предполагает:

учет размера, значимости, характера, масштаба и сложности их деятельности;

ранжирование в соответствии с их значимостью на финансовом рынке;
определение частоты, глубины и интенсивности контроля и надзора.

Для целей применения риск-ориентированного подхода Агентством с учетом передовой международной практики разработана и протестирована внутренняя модель оценки рисков ПУРЦБ - Risk Assessment and Supervision System (RASS).

Данная модель предполагает отход от формализованного подхода при оценке системы управления рисками и финансовой устойчивости ПУРЦБ, и позволяет проводить комплексную оценку системной значимости, риск-профиля, бизнес-модели, корпоративного управления. Применение подхода, основанного на оценке риска, позволит Агентству сосредоточить надзорные ресурсы на наиболее системно значимых ПУРЦБ и рисках, представляющих наибольшую угрозу потребителям и стабильности финансового рынка без игнорирования организаций с меньшим риском.

В качестве важного компонента риск-ориентированного надзора Агентством в течение текущего года планируется провести работу по внедрению и проведению надзорного стресс-тестирования. Актуальность данного направления также обусловлена необходимостью проведения анализа чувствительности портфеля и нивелирования возможных системных рисков управляющих компаний в свете последних регуляторных изменений по возможности передачи гражданами части своих накоплений в частное управление.

Одним из центральных направлений в надзорной деятельности Агентства в 2021 году будет обеспечение надлежащей защиты прав индивидуальных инвесторов, применение элементов поведенческого надзора и пресечение недобросовестных практик на рынке ценных бумаг.

Глава 1. Итоги 2020 года для рынка ценных бумаг Казахстана

1.1. Основные макроэкономические факторы и тенденции, влияющие на рынок ценных бумаг

В 2020 году тенденции на глобальных и казахстанском фондовых рынках определялись ситуацией с распространения коронавирусной инфекции COVID-19, мерами по поддержке экономики регуляторами развитых и развивающихся стран.

Так, несмотря на значительную негативную коррекцию фондовых рынков в начале пандемии, на фоне улучшения ситуации на глобальных рынках капитала и рынках соседних стран – основных торговых партнеров, снижения волатильности на валютном рынке, уже со второго квартала 2020 года наблюдалось улучшение основных биржевых показателей.

В течение 2020 года фондовый рынок выступал одним из основных каналов распределения финансовых ресурсов, выделенных в качестве мер государственной поддержки.

В результате, основные показатели фондового рынка по итогам 2020 года продемонстрировали положительные результаты. Капитализация рынка акций увеличилась за 2020 год на 11% до 19,1 трлн. тенге за счет увеличения стоимости акций отдельных эмитентов. По итогам 2020 года значение индекса KASE увеличилось на 13,2% до 2 675,580 пунктов, что является максимальным значением с июня 2008 года.

Объем корпоративного долга в обращении увеличился за 2020 год на 21,2% до 14,7 трлн. тенге за счет включения в листинг KASE 24 облигаций частного сектора и 38 облигаций квазигосударственных компаний.

В условиях снижения привлекательности традиционных банковских инструментов в течение 2020 года наблюдался большой интерес к фондовым рынкам, что подтверждается ростом количества розничных инвесторов до 129 267 счетов.

В 2020 году на бирже также наблюдался значительный рост спроса на паи паевых инвестиционных фондов. За истекший период объем торгов составил 20,3 млрд. тенге, что выше результата 2019 года в 22 раза или 19,4 млрд тенге. Увеличение объема торгов обусловлено расширением инструментальной линейки данного сектора и активизацией участников торгов.

Для недопущения негативного влияния введенных ограничительных мер по борьбе с коронавирусной инфекцией на деловую активность ПУРЦБ, в 2020 году регулятором принят ряд мер, в частности, приняты контрциклические пруденциальные меры, направленные на снижение давления на капитал и ликвидность ПУРЦБ, а также были продлены сроки представления периодической регуляторной и финансовой отчетности, подлежащей представлению субъектами финансового сектора.

1.2. Текущие показатели субъектов рынка ценных бумаг

По состоянию на 1 января 2021 года рынок ценных бумаг Республики Казахстан представлен 38 брокерами и (или) дилерами, из которых 18 банков и 20 небанковских организаций, 9 банками-кастодианами, 19 управляющими инвестиционным портфелем, 2 трансфер-агентами, а также 2 инфраструктурными организациями: АО «Казахстанская фондовая биржа» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Кроме того, АО «Казахстанская фондовая биржа» является центральным контрагентом на фондовом, валютном, денежном и срочных рынках.

В 2020 году совокупные активы брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем увеличились на 43,3% и составили 410,9 млрд.

В структуре активов основную долю занимают ценные бумаги в размере 265,9 млрд. тенге или 64,7% от совокупных активов. В сравнении с началом года портфель ценных бумаг увеличился на 116,4 млрд. тенге или на 77,9%.

Совокупный объем обязательств составил 115,2 млрд. тенге увеличившись за год на 57,2% преимущественно за счет увеличения объема операций «РЕПО».

В целом по итогам года основные показатели устойчивости ПУРЦБ выросли.

Собственный капитал увеличился в сравнении с началом 2020 года на 38,5% до 296 млрд. тенге в основном за счет пополнения уставного капитала 2-х ПУРЦБ на 39,4 млрд. тенге (48,0% от общего прироста) и увеличения нераспределенной прибыли 2-х ПУРЦБ на 30,6 млрд. тенге (37,3% от общего прироста).

Нормативы достаточности капитала и ликвидности ПУРЦБ в течение всего 2020 года демонстрировали достаточный запас прочности к возможным рискам.

По итогам надзорной деятельности в 2020 году в отношении 9 ПУРЦБ было составлено 18 административных протоколов, общая сумма наложенных административных взысканий составила 9,7 млн. тенге.

Штрафы были наложены в связи с нарушением ПУРЦБ порядка совершения сделок, совершением сделок в целях манипулирования на рынке ценных бумаг, распространением неполной или вводящей в заблуждение информации и рекламы, нарушением сроков согласования руководящих работников, предоставлением недостоверной информации в рамках регуляторной отчетности, а также несоблюдением требований законодательства в сфере ПОД/ФТ.

Кроме того, в отношении 20 ПУРЦБ было применено 32 меры надзорного реагирования, преимущественно за непредоставление, несвоевременное предоставление или предоставление недостоверной информации, сведений, отчетности, уведомлений, требуемых в соответствии с законодательством РК, нарушения, выявленные по результатам инспекционных проверок, а также несоблюдение требований законодательства в сфере ПОД/ФТ, из них 21 рекомендательная мера надзорного реагирования и 11 письменных предписаний.

По состоянию на 1 января 2021 года на рынке ценных бумаг осуществляют деятельность 1 208 эмитентов ценных бумаг, из которых 1 144 акционерных обществ, 64 товарищества с ограниченной ответственностью.

За 2020 год Агентством зарегистрировано 112 выпусков ценных бумаг, в том числе 42 выпуска акций; 66 выпусков облигаций, из них банков второго уровня – 12, эмитентов квазигосударственного сектора – 38; 4 выпуска паев.

По итогам мониторинга деятельности эмитентов по соблюдению требований законодательства о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах было составлено 43 административных протокола, наложено административных взысканий на сумму 5,6 млн. тенге, вынесено 177 ограниченных мер воздействия (124 предупреждения, 53 предписания). Основаниями применения указанных мер послужило несоблюдение эмитентами требований корпоративного управления в части раскрытия информации о корпоративных событиях.

Глава 2. Надзорный процесс и развитие приоритетных надзорных инструментов в 2021 году

В 2021 году Агентство продолжит работу по оценке рисков и финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг через выстраивание многогранной модели надзорного процесса.

Агентство будет осуществлять дальнейшее совершенствование надзорного процесса по методике Risk Assessment and Supervision System (RASS) и внедрение надзорного стресс – тестирования.

Методика позволит ранжировать ПУРЦБ в зависимости от степени риска и дифференцировать режим надзора по интенсивности, периодичности, объему и содержанию надзорных действий. Также в зависимости от масштаба деятельности компании и присущих ей рисков будут применяться пропорциональные регуляторные требования.

Отдельное внимание будет уделяться вопросам совершенствования процедур пресечения недобросовестных практик на рынке ценных бумаг и актуализации имеющихся подходов в данном направлении.

2.1. Регулярная надзорная оценка профессиональных участников рынка ценных бумаг в рамках надзорного процесса по методике Risk Assessment and Supervision System (RASS)

Надзорная оценка ПУРЦБ будет осуществляться в соответствии с разработанной внутренней методикой на основе международных практик путем оценки комплекса количественных и качественных параметров деятельности ПУРЦБ, распределенных по группам факторов системы оценки рисков: 1) факторы системной значимости; 2) факторы оценки бизнес-профиля; 3) факторы оценки риск-профиля; 4) факторы оценки системы управления рисками и поведенческих показателей.

Количественный анализ представляет собой оценку изменений широкого ряда относительных и абсолютных финансовых показателей ПУРЦБ.

Проведение качественного анализа обусловлено необходимостью изучения качественных элементов системы управления рисками и внутреннего контроля, которые невозможно измерить количественными показателями.

Качественный анализ является неотъемлемой частью процесса оценки и при его проведении используется более перспективный подход к оценке внутренних и внешних факторов, которые могут влиять на риск профиль ПУРЦБ.

Для проведения качественного анализа Агентством раз в год будет проводиться анкетирование ПУРЦБ, запрашиваться внутренние политики, процедуры, правила и отчеты.

На основе полученных сведений и количественных показателей Агентством на полугодовой основе будет проводиться процесс анализа представленных документов и информации по четырем факторам (системная значимость, бизнес-профиль, риск профиль, система управления рисками и поведенческие показатели).

Оценка по методике Risk Assessment and Supervision System (RASS) будет осуществляться в июне и декабре текущего года на основании соответствующих данных отчетности, информации, представляемой ПУРЦБ, а также иных доступных внутренних и внешних источников информации.

2.1.1. Оценка системной значимости

Для нивелирования системных рисков и определения ПУРЦБ, от которых зависит устойчивость рынка ценных бумаг, рассчитывается фактор системной значимости. Оценка системной значимости проводится с использованием количественных показателей, характеризующих масштабы профессиональной деятельности ПУРЦБ. Оценивается рыночная доля ПУРЦБ по объему активов, принятых в управление, количеству обслуживаемых розничных инвесторов и сделок, объему торгов.

2.1.2. Оценка бизнес - профиля

Оценка бизнес – профиля ПУРЦБ осуществляется с точки зрения стратегии развития бизнеса и расширения каналов продаж. В частности, будут учитываться такие факторы как резкое увеличение либо уменьшение количества клиентов, агрессивные действия компании по развитию бизнеса, внедрение новых каналов привлечения клиентов и предоставления услуг.

Дополнительно, как в качестве фактора поддержки в расчет будет приниматься вероятность финансовой поддержки со стороны крупного акционера.

2.1.3. Оценка риск профиля

При оценке риск профиля ПУРЦБ рассматриваются 15 количественных показателей, характеризующих структуру и качество активов ПУРЦБ. Данные показатели адаптированы с учетом специфики деятельности ПУРЦБ и рассматриваются с точки зрения диверсификации портфеля ценных бумаг, доли краткосрочных обязательств и результатов финансово – хозяйственной деятельности.

2.1.4. Оценка системы управления рисками и поведенческих показателей

Для оценки риск-менеджмента и поведенческих показателей используется набор качественных критериев, отражающих состояние системы управления рисками и внутреннего контроля ПУРЦБ. В частности, анализируется насколько система риск-менеджмента позволяет управлять значимыми рисками, обеспечивать надлежащий уровень внутреннего контроля, соответствие ИТ-систем масштабам бизнеса и их возможность обеспечить непрерывность деятельности. Рассматриваются политики профессиональной ответственности и этики, степень клиентоориентированности.

Кроме того, анализируется деловая репутация, правовая дисциплина и добросовестное поведение на рынке ценных бумаг.

Для оценки бизнес поведения ПУРЦБ будут анализироваться политики предоставления услуг клиентами, политики по вопросам профессиональной этики и взаимодействия с клиентами.

2.1.5. Выведение рейтинга RASS

Процесс выведения надзорной оценки предполагает проведение следующих работ со стороны уполномоченного органа:

1) сбор и обработка количественных данных на основании регуляторной отчетности и сведений, запрашиваемых у ПУРЦБ официальным запросом;

2) сбор и обработка качественных данных на основании запрошенных документов, как внутренние политики, процедуры, правила и отчеты, а также иная информация с учетом законодательно регламентированных требований к системе управления рисками и внутреннего контроля;

3) расчет рейтингов по каждому фактору (от «1» (низкий риск) до «3» (высокий риск)) по каждому ПУРЦБ;

4) корректировка рейтингов с учетом надзорной информации и надзорного суждения (при необходимости);

5) расчет финального рейтинга по каждому ПУРЦБ с учетом актуализированных данных;

6) формирование списка ПУРЦБ с указанием итоговой оценки, категории и соответствующего режима надзора.

Список ПУРЦБ может корректироваться экспертным путем с учетом таких факторов, как масштаб и темпы развития бизнеса, финансовое состояние, значимость присутствующих рисков, количество клиентов, виды осуществляемой деятельности, результаты дистанционного надзора, количество и состав примененных надзорных мер, количество и состав жалоб/обращений в отношении ПУРЦБ, дата последней инспекционной проверки и иные факторы.

Впервые допущенный на рынок ПУРЦБ, в отношении которого недостаточно данных для оценки, в течение одного календарного года с даты получения лицензии, относится к ПУРЦБ с низкой степенью риска.

2.1.6. Обсуждение с ПУРЦБ выявленных рисков и надзорные меры

На основании информации о выявленных рисках и недостатках по результатам проведенной надзорной оценки Агентством будут определены области деятельности ПУРЦБ, наиболее подверженные рискам и требующие принятия со стороны ПУРЦБ корректирующих мер. Агентством после проведения оценки будут проводиться двусторонние встречи с руководством ПУРЦБ по обсуждению проблемных аспектов деятельности, выявленных по итогам проведенной оценки, и (или) применены надзорные меры воздействия в отношении ПУРЦБ.

Выявленные риски и недостатки будут учитываться при составлении плана инспекционных проверок.

2.1.7. Совершение Методики RASS

По результатам проведенной оценки рисков ПУРЦБ во втором полугодии 2021 года планируется провести анализ эффективности Методики RASS и при необходимости пересмотреть количественные и качественные критерии RASS с привлечением технической помощи международных экспертов МВФ.

2.2. Надзорное стресс-тестирование

В целях анализа финансовой устойчивости ПУРЦБ в условиях волатильности финансовых рынков и оценки потенциальной уязвимости профессиональных участников к негативным рыночным событиям, в 2021 году Агентство планирует начать работу по проведению стресс-тестирования в пилотном режиме на основе статистических моделей.

Данный процесс будет включать четыре этапа:

1. Этап 1 – разработка инструментов стресс-тестирования портфелей ценных бумаг ПУРЦБ с использованием элементов методологии TIMS или инструментов VAR.

2. Этап 2 – пробное тестирование возможных стрессовых сценариев и расчет модифицированных коэффициентов достаточности капитала и ликвидности

3. Этап 3 – финализация результатов и направление результатов руководству Агентства

4. Этап 4 – рассмотрение вопроса по применению инструментов и результатов стресс-тестирования портфеля ценных бумаг ПУРЦБ в качестве регуляторных мер раннего реагирования на риски ПУРЦБ

Стресс-тестирование планируется проводить с использованием элементов методологии TIMS (Theoretical Intermarket Margin System), которая вычисляет стоимость портфеля с учетом ряда гипотетических рыночных сценариев, в которых предполагается изменение цен, и переоценка позиций либо используя методологию VAR.

В качестве возможных стрессовых сценариев будет рассмотрено снижение стоимости наиболее рискованных позиций в инвестиционных портфелях ПУРЦБ на основании исторической волатильности цен и соответствующих коэффициентов вариации данных позиций.

После чего, будет осуществлена «стрижка» таких позиций с учетом их стандартных отклонений и заданного доверительного интервала с установленным временным горизонтом.

Одновременно с этим, предусматривается переоценка портфеля ПУРЦБ с учетом сценарного изменения курса валют.

На основании корректировки («стрижки») стоимости ликвидных активов по итогам стресс-тестирования будут рассчитаны модифицированные коэффициенты достаточности собственного капитала и ликвидности.

Существенное отклонение пруденциальных нормативов по результатам стресс – тестирования будет рассматриваться в качестве основания для принятия мер раннего реагирования в отношении ПУРЦБ, направленных на обеспечение их финансовой устойчивости.

Разработку инструментов стресс-тестирования портфелей ПУРЦБ с использованием элементов указанной методологии планируется завершить во втором полугодии. Далее будет проведено пробное тестирование возможных стрессовых сценариев с расчетом модифицированных коэффициентов достаточности капитала и срочной ликвидности. По результатам проведенной работы будет рассмотрен вопрос применения инструментов и результатов стресс-тестирования в качестве регуляторных мер раннего реагирования на риски ПУРЦБ во втором полугодии.

2.3. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг

Агентством на постоянной основе проводятся мероприятия на предмет выявления подозрительных сделок, совершенных в целях манипулирования ценами на рынке ценных бумаг. Данный мониторинг основывается на использовании информации о сделках, поступающих в Агентство в рамках отчетности ПУРЦБ и взаимодействия с фондовой биржей.

В течение 2021 года в рамках специально созданной рабочей группы Агентства и фондовой биржи будут осуществляться мероприятия по обмену информацией о подозрительных сделках и обсуждение на наличие признаков манипулирования. Заседания специально созданной рабочей группы будут проводиться регулярно по мере необходимости, но не менее одного раза в месяц.

При наличии признаков подозрительности сделки будут выноситься на рассмотрение Экспертного комитета, созданного в целях рассмотрения вопросов признания сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, совершенными в целях манипулирования.

С учетом заключения Экспертного комитета Агентством будут приниматься решения о признании сделок, как совершенных в целях манипулирования, и применяются административные санкции в отношении участников сделок, чьи действия были признаны манипулированием. Так, по итогам 2020 года Экспертным комитетом рассмотрено 11 подозрительных схем на предмет манипулирования, из которых 1 случай был признан таковым и Агентством применено 2 административных дела.

В 2021 году Агентство продолжит работу в данном направлении. Дополнительно, в марте 2021 года будут вноситься изменения в составе Комитета в части включения в него представителей Национального Банка Республики Казахстан не менее 1 члена для рассмотрения вопросов, касающихся подозрительных сделок с иностранной валютой.

Вместе с тем, учитывая необходимость постоянного совершенствования подходов по вопросам защиты прав инвесторов, появление новых финансовых инструментов и повышение их доступности, Агентством будут в 2021 году проанализированы признаки недобросовестного поведения на фондовом рынке и критерии признания сделок с ценными бумагами, как совершенных в целях манипулирования ценами на предмет их актуализации.

2.4. Мониторинг деятельности эмитентов

На постоянной основе Агентством осуществляется мониторинг деятельности эмитентов ценных бумаг на предмет соблюдения условий, установленных проспектом выпуска ценных бумаг и законодательством о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах, по (1) порядку выплаты дохода по ценным бумагам, (2) заключению крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, (3) раскрытию эмитентами ценных бумаг информации о своей деятельности, (4) соблюдению прав и интересов держателей ценных бумаг, (5) соблюдению эмитентами профильного законодательства при проведении процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг.

Ключевым инструментарием регулятора в процессе мониторинга деятельности эмитентов является информация, раскрываемая эмитентами на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности (далее – ДФО), фондовой биржи, отчеты, представляемые представителями держателей облигаций по соблюдению эмитентами обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, обращения и жалобы физических и юридических лиц, а также иная информация доступная регулятору, в том числе в государственных базах данных.

Вся поступающая в Агентство информация о деятельности эмитентов, а также информация, размещенная эмитентами на интернет-ресурсах ДФО, фондовой биржи и других государственных органов, а также данные отчетов представителей держателей облигаций, подвергается анализу в целях выявления фактов нарушений законодательства и обстоятельств, послуживших к обращениям граждан и юридических лиц.

Мониторинг соблюдения эмитентами требований законодательства к раскрытию информации о своей деятельности осуществляется посредством выгрузок отчетов с ДФО с (1) ежеквартальной периодичностью по раскрытию эмитентами информации о корпоративных событиях (ежемесячно по эмитентам, чьи ценные бумаги обращаются на фондовой бирже), отчетов об аффилированных лицах общества, финансовой отчетности. Ежегодно осуществляется мониторинг раскрытия эмитентами информации о суммарном вознаграждении, выплаченном эмитентами (акционерными обществами) членам исполнительных органов.

Для установления фактов нарушения законодательства или выявления обстоятельств, послуживших причиной обращения граждан, Агентством в целях

получения дополнительной информации открывается документальная проверка путем направления запросов в адрес эмитента, биржи, центрального депозитария, АО «Информационно-учетный центр» и иных лиц.

В случае выявления нарушения требований законодательства Республики Казахстан по итогам проведенного мониторинга эмитентов, Агентством применяются соответствующие ограниченные меры воздействия в виде письменных предписаний и предупреждений, а также применяются санкции в виде административных штрафов.

Глава 3. Совершенствование регуляторных требований

В 2021 году в целях дальнейшего развития риск-ориентированного надзора, Агентство продолжит работу по совершенствованию законодательных требований и развитию новых регуляторных инициатив, направленных на обеспечение финансовой устойчивости, нивелирование рисков и улучшение бизнес поведения профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В частности, планируется совершенствование надзорной методологии по следующим направлениям.

3.1. Совершенствование пруденциальных требований с учетом принципа пропорциональности

Агентством инициированы законодательные поправки, предусматривающие компетенцию Агентства по установлению пруденциальных нормативов пропорционально в зависимости от принимаемых ПУРЦБ на себя рисков. В реализацию указанного положения Агентством в текущем году планируется начать работу по совершенствованию расчета нормативов достаточности собственного капитала и ликвидности с учетом масштабов деятельности ПУРЦБ и присущих рисков.

Одновременно с этим предполагается дифференцировать требования к системам управления рисками, порядку и периодичности представления отчетности в зависимости от режима надзора в отношении ПУРЦБ.

Основная цель планируемых изменений упростить и либерализовать деятельность профессиональных участников, не подвергающихся высоким рискам, сосредоточив внимание на устойчивости системно-значимых участниках.

3.2. Совершенствование систем раннего предупреждения

В течение текущего года Агентством планируется изучение методологии стресс-тестирования портфелей ПУРЦБ и апробация инструментов стресс-тестирования. В 2021 году предполагается завершить проведение стресс – тестирования в пилотном режиме, после чего будет рассмотрена возможность использования их результатов в качестве основания по применению регуляторных мер раннего реагирования. В частности, будет рассмотрен вопрос установления модифицированных коэффициентов достаточности собственного

капитала и срочной ликвидности в результате корректировки стоимости ликвидных активов.

3.3. Модификация процедур выявления и пресечения недобросовестных сделок на рынке ценных бумаг

Агентством инициированы законодательные поправки, предусматривающие расширение охвата проводимого мониторинга и анализа действий субъектов рынка ценных бумаг на предмет выявления фактов манипулирования на рынке ценных бумаг. Предусматривается отход от формализованных условий и критериев манипулирования на уровне законодательного акта.

В связи с чем, в течение 2021 года Агентством будет проведена работа по изучению и анализу последних международных практик и тенденций в области выявления и пресечения недобросовестного поведения на рынке ценных бумаг.

На основе полученной информации будет проведен анализ соответствия действующих критериев манипулирования международным подходам и их актуализация с учетом данной работы и имеющейся надзорной практики.

Результатом проведенной работы будет актуализация действующих условий и критериев, при которых действия субъектов рынка ценных бумаг и иных лиц, будут подлежать мониторингу и анализу на предмет выявления как совершенных в целях манипулирования

В целях повышения эффективности и модификации процесса выявления подозрительных операций фондовой биржей в 2021 году планируется рассмотреть вопрос о приобретении специализированного программного обеспечения из вариантов, предлагаемых на международном рынке.

3.4. Совершенствование процедур мониторинга за эмитентами

В 2021 году Агентством будет продолжен мониторинг деятельности эмитентов на предмет соблюдения ими требований профильного законодательства. В целях дальнейшего совершенствования деятельности Агентства по мониторингу эмитентов и автоматизации процедур раскрытия информации о их деятельности на интернет-ресурсе ДФО, снижению количества случаев несвоевременного раскрытия эмитентами информации о своей деятельности в 2021 году Агентством будут реализованы следующие меры.

Для автоматизации процесса формирования проспектов выпусков ценных бумаг с учетом вносимых эмитентами изменений и дополнений в электронном виде инициированы законодательные поправки в рамках проекта Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования и развития страхового рынка и рынка ценных бумаг», находящегося на рассмотрении Правительства.

Данные поправки предусматривают объединение в единый процесс государственную регистрацию выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг и регистрацию изменений и (или) дополнений в проспект выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг.

В целях создания удобного для эмитентов механизма оказания государственных услуг, будет создан интернет-портал «Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг», через который в Агентство будут подаваться документы, связанные с выпуском, размещением, погашением и аннулированием ценных бумаг. Для этого будет разработана соответствующая нормативная правовая база на уровне актов Агентства.

Будет проводиться последовательная интеграция интернет-портала «Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг» с базами данных государственных органов, центрального депозитария, фондовой биржи, ДФО. Это позволит оптимизировать процедуры, связанные с выпуском, размещением, погашением и аннулированием ценных бумаг и снизить нагрузку на эмитентов в части раскрытия информации о своей деятельности.