

Управление контроля и надзора на рынке финансовых услуг ФАС России совместно с территориальными органами ФАС России провело анализ конкурентной среды на рынке услуг регистраторов и депозитариев. Анализ проведен в соответствии с Методическими рекомендациями по порядку проведения анализа и оценки состояния конкурентной среды на рынке финансовых услуг, утвержденными приказом МАП России от 31.03.2003 № 86.

В качестве исходной информации о состоянии конкуренции на рынке услуг регистраторов и депозитариев использована информация, представленная организациями, оказывающими соответствующие услуги, а также информация территориальных органов ФСФР России и Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев.

Анализ проводился на основе данных за 2003 год. Указанный анализ представляет собой первую оценку состояния конкурентной среды на рынке услуг регистраторов и депозитариев. С учетом специфики данных услуг в представленном анализе предложен вариант расчета коэффициентов рыночной концентрации по нескольким показателям. Результаты анализа позволят в дальнейшем выявить динамику изменения состояния конкурентной среды на рынке услуг регистраторов и депозитариев.

Продуктовые границы рынка

В зависимости от видов деятельности, осуществляемых регистраторами и депозитариями, а также на основе изучения рынка со стороны спроса (клиентов финансовых организаций - потребителей финансовых услуг) и со стороны предложения (финансовых организаций - конкурентов) в качестве продуктовых границ рынка определены:

услуги по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг;
услуги по ведению реестров владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов;
депозитарные услуги;
услуги по хранению и учету имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Географические границы рынка

Потребителями услуг регистраторов по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг являются эмитенты акций и облигаций. Эмитентам акций регистраторы предоставляют также такие сопутствующие услуги, как организация и проведение общих собраний акционеров, оказание консультационных услуг, которые предоставляются, как правило, по месту нахождения эмитента.

Полученные данные показывают, что регистраторы предоставляют или имеют возможность предоставлять услуги по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг в большинстве субъектов Российской Федерации. Кроме того, регистраторы предоставляют услуги и владельцам именных ценных бумаг, в том числе физическим лицам.

Географические границы рынка услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг определены исходя из сферы деятельности регистраторов на территории Российской Федерации (федеральный рынок), а также исходя из сферы деятельности регистраторов на территориях субъектов Российской Федерации (региональные рынки).

Потребителями депозитарных услуг являются инвесторы - физические и юридические лица, в том числе осуществляющие торговлю на организованном рынке ценных бумаг. Полученные данные показывают, что депозитарии, в том числе кредитные организации предоставляют или имеют возможность предоставлять

депозитарные услуги в большинстве субъектов Российской Федерации. Географические границы рынка депозитарных услуг определены исходя из сферы деятельности депозитарииев на территории Российской Федерации (федеральный рынок), а также исходя из сферы деятельности депозитарииев на территориях субъектов Российской Федерации (региональные рынки).

Услуги по ведению реестров владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов предоставляются регистраторами и специализированными депозитариями управляющим компаниям паевых инвестиционных фондов. Кроме того, регистраторы и специализированные депозитарии предоставляют услуги и владельцам инвестиционных паев, в том числе физическим лицам. Более 90% потребителей услуг - управляющих компаний - находятся в г. Москве.

Географические границы рынка услуг по ведению реестров владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определены исходя из сферы деятельности регистраторов и специализированных депозитарииев на территории Российской Федерации (федеральный рынок).

Потребителями услуг по хранению и учету имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, предоставляемых специализированными депозитариями, являются юридические лица - акционерные инвестиционные фонды, управляющие компании паевых инвестиционных фондов и негосударственные пенсионные фонды.

Географические границы рынка услуг по хранению и учету имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов определены исходя из сферы деятельности специализированных депозитарииев на территории Российской Федерации (федеральный рынок).

Методология

В рамках анализа рассматриваемых рынков были рассчитаны показатели рыночной концентрации - коэффициент рыночной концентрации (CR-3) и коэффициент Герфиндаля-Гиршмана (HHI).

Коэффициент рыночной концентрации (CR-3) рассчитывается как процентное отношение объема услуг, предоставленных тремя лидирующими финансовыми организациями, к общему объему услуг предоставленных всеми финансовыми организациями в установленных границах рынка услуг.

Коэффициент концентрации Герфиндаля-Гиршмана (HHI) рассчитывается как сумма квадратов процентных долей на рынке каждого его участника.

Соответственно, низко концентрированным является рынок при:

$CR-3 < 35\%$;

$HHI < 800$.

Умеренно концентрированным является рынок при:

$35\% < CR-3 < 70\%$;

$800 < HHI < 1800$.

Высоко концентрированным является рынок при:

$70\% < CR-3 < 100\%$;

$1800 < HHI < 10000$.

I. Рынок услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг

Институциональная структура рынка.

Для целей настоящего анализа под финансовой организацией понимается организация - профессиональный участник рынка ценных бумаг, исключительным видом деятельности которой на основании соответствующей лицензии федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг является

деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (регистратор). По данным ФСФР России, по состоянию на 01.01.2004 лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг имели 79 организаций. В рамках проведенного анализа данные получены от 71 организации, что составляет 89,87% от общего количества регистраторов.

Анализ барьеров входа на рынок услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг

1. Административные ограничения

В соответствии со статьей 39 Федерального закона от 22.04.96 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее - Закон № 39-ФЗ) деятельность регистраторов осуществляется на основе лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Кроме того, в соответствии со статьей 10 Закона № 39-ФЗ осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Административно-экономические ограничения

В 2001 году ФКЦБ России были приняты постановления от 18.07.2001 № 14 "О внесении изменений и дополнений в постановление ФКЦБ России от 15 августа 2000 года № 10 "Об утверждении Порядка лицензирования отдельных видов деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации", в соответствии с которым каждый регистратор обязан с 1 июля 2002 года вести реестры не менее 50 эмитентов с числом владельцев именных ценных бумаг более 500; от 18.07.2001 № 15 "О нормативах достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг", в соответствии с которым для регистраторов установлен норматив достаточности собственных средств с 1 июля 2002 года в размере 10 000 000 (десяти миллионов) рублей, с 1 января 2005 года 30 000 000 (тридцати миллионов) рублей. Ужесточение требований к регистраторам привело к сокращению числа участников рынка. По данным ФСФР России, за период с 2000 по 2004 гг. количество регистраторов сократилось более чем на треть (с 118 до 79).

Оценка состояния конкурентной среды

При анализе конкурентной среды расчет коэффициентов концентрации CR-3 и Герфиндаля-Гиршмана (НИ) проводился по трем показателям:

количеству обслуживаемых эмитентов;

количеству лицевых счетов с ненулевым остатком в обслуживаемых реестрах;

количеству проведенных операций, связанных с перерегистрацией прав собственности, в обслуживаемых реестрах (без учета операций, проведенных по поручениям эмитентов).

Федеральный рынок

По данным, полученным от территориальных управлений ФАС России, по состоянию на 01.01.2004 в целом по России регистраторы осуществляли ведение 22 489 реестров, количество лицевых счетов с ненулевым остатком в обслуживаемых реестрах составило 28 466 609 штук, в течение 2003 года было проведено 5 096 211 операций, связанных с перерегистрацией прав собственности, в обслуживаемых реестрах (без учета операций, проведенных по поручениям эмитентов).

Показатели рыночной концентрации на федеральном рынке услуг по ведению реестров владельцев ценных бумаг приведены в таблице 1.

Таблица 1

количество обслуживаемых эмитентов количество лицевых счетов с ненулевым остатком в обслуживаемых реестрах количество проведенных операций,

связанных с перерегистрацией прав собственности, в обслуживаемых реестрах (без учета операций, проведенных по поручениям эмитентов)

CR-3 ННІ CR-3 ННІ CR-3 ННІ

22,87 284 22,36 376 67,26 3157

Анализ показателей рыночной концентрации свидетельствует о том, что федеральный рынок услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг является низко концентрированным по первым двум показателям.

Значения CR-3 и ННІ, рассчитанные по количеству проведенных операций, характеризуют рынок, как близкий к высоко концентрированному, что связано с активными скупками блокирующих и контрольных пакетов акций ряда эмитентов, в частности региональных энергетических компаний, ведение реестров которых осуществляет ОАО "Центральный Московский Депозитарий".

Таблица 2

Доли крупнейших регистраторов по показателю количества обслуживаемых эмитентов

№ п/п Наименование организации

Федеральный рынок Рынок г.Москвы

и Московской области

1 ОАО "Реестр" 9% 17%

2 ОАО "Центральный Московский Депозитарий" 7% 13%

3 ОАО "Регистратор Р.О.С.Т." 7% 3,7%

Итого: 23% 33,7%

Региональные рынки

Сводные данные по коэффициентам концентрации CR-3 и ННІ и крупнейшим участникам на региональных рынках услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг приведены в приложениях № 1, 2.1-2.6.

Результаты анализа показывают, что в 10 субъектах Российской Федерации рынки монопольные - на рынке действует лишь один участник. При этом в 5 из них: Иркутской, Магаданской и Калининградской областях, Республиках Хакасия и Коми - это филиалы московских регистраторов. В Оренбургской, Липецкой и Вологодской областях, Республиках Саха (Якутия) и Карелия монопольное положение на рынке занимают региональные регистраторы. В остальных субъектах Российской Федерации, за исключением Московского региона (г. Москва и Московская область), рынок высоко концентрирован. При этом в 25 из них на рынке действует не более 3 регистраторов (коэффициент CR-3 равен 100%). Вместе с тем в 6 регионах: Краснодарском и Приморском краях, Вологодской, Воронежской и Тамбовской областях, г. Санкт-Петербурге региональные рынки близки к умеренно концентрированным (CR-3 в интервале 66,83-73,82%; ННІ в интервале 1837-2288).

Рынок Москвы и Московской области по показателю количества обслуживаемых реестров характеризуется как низко концентрированный (ННІ = 736,87; CR-3 = 36,52). По критерию количества лицевых счетов с ненулевым остатком рынок близок к низко концентрированному (при CR 3 = 47,86, ННІ = 998,17). При этом по показателю количества операций по перерегистрации прав собственности рынок является умеренно концентрированным (ННІ 1504,87; CR-3 57,6).

II. Рынок услуг по ведению реестров владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов

Институциональная структура рынка

В соответствии со статьей 47 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" услуги по ведению реестра владельцев инвестиционных паев вправе осуществлять только юридическое лицо, имеющее лицензию на

осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг, или специализированный депозитарий паевого инвестиционного фонда. По данным, полученным из территориальных управлений ФАС России, услуги по ведению реестров владельцев инвестиционных паев предоставляли 13 организаций, 6 из которых являются регистраторами (46%) и 7 - специализированными депозитариями (54%).

Оценка состояния конкурентной среды

По информации Некоммерческого партнерства "Национальная лига управляющих", по состоянию на 01.01.2004 на рынке коллективных инвестиций действовало 56 управляющих компаний, которыми было сформировано 150 паевых инвестиционных фондов. Территориальные управления ФАС России представили информацию о 53 управляющих компаниях (94,64%) и 141 обслуживаемом паевом инвестиционном фонде (94%). Полученные данные показывают, что региональная инфраструктура рынка данного вида услуг не развита - более 90% потребителей услуг - управляющих компаний - находятся в г. Москве.

Коэффициенты концентрации рассчитывались по нескольким показателям: по количеству обслуживаемых управляющих компаний;

по количеству обслуживаемых ПИФов;

и по количеству лицевых счетов с ненулевым остатком в обслуживаемых реестрах.

Коэффициенты концентрации на федеральном рынке услуг по ведению реестров владельцев инвестиционных паев приведены в таблице 3.

Таблица 3

Количество обслуживаемых управляющих компаний Количество обслуживаемых паевых инвестиционных фондов Количество лицевых счетов с ненулевым остатком в обслуживаемых реестрах

CR-3 НИИ CR-3 НИИ CR-3 НИИ

79,25 3186 78 3061 91,58 5746

Значения коэффициентов характеризуют федеральный рынок услуг по ведению реестров владельцев инвестиционных паев как высоко концентрированный (70% < CR-3 < 100%; 1800 < НИИ < 10000).

Распределение рынка по долям между участниками представлено в диаграммах 1, 2, 3.

Диаграмма 1

Диаграмма 2

Диаграмма 3

Как следует из диаграмм, по показателям количества обслуживаемых управляющих компаний и количества обслуживаемых ПИФов лидирует ЗАО "Первый Специализированный Депозитарий" (52%). По показателю количества счетов с ненулевым остатком 74,48% рынка занимают Регистратор "НИКойл" и ДК "Уралсиб", принадлежащие к одной группе лиц. Лидерство группы "Уралсиб" по данному показателю объясняется тем, что Регистратор "НИКойл" обслуживает паевые инвестиционные фонды группы "ЛУКОЙЛ Фонд", созданные на базе имущества Чековского инвестиционного фонда "ЛУКОЙЛ Фонд".

III. Рынок депозитарных услуг

Институциональная структура рынка

Для целей настоящего анализа под организацией, предоставляющей депозитарные услуги, понимается профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, в том числе кредитная организация.

В рамках данного анализа не рассматривались услуги расчетных депозитариев, осуществляющих расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах

фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, по соглашению с такими фондовыми биржами и/или организаторами торговли, поскольку в рамках предоставления данного вида услуг расчетные депозитарии не конкурируют с клиентскими (кастодиальными) депозитариями.

По данным ФСФР России по состоянию на 01.01.2004 лицензии на осуществление депозитарной деятельности имели 737 организаций. Анализ проведен по данным 333 организаций, 74,5% из которых - кредитные организации. По оценкам ПАРТАД, на опрошенные организации приходится около 75% рынка депозитарных услуг. Около 50% от всех опрошенных депозитариев находятся в г. Москве.

Анализ барьеров входа на рынок депозитарных услуг

1. Административные ограничения

В соответствии со статьей 39 Закона № 39-ФЗ депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется на основании лицензии на осуществление депозитарной деятельности, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Оценка состояния конкурентной среды

При анализе конкурентной среды расчет коэффициентов концентрации CR-3 и Герфиндаля-Гиршмана (HHI) проводился по двум показателям:

по количеству счетов депо депонентов;

по количеству ценных бумаг, находящихся на хранении и учете в депозитарии.

Анализ рынка по показателю рыночной стоимости принятых на обслуживание ценных бумаг не проводился из-за небольшого количества ценных бумаг, имеющих рыночную оценку.

Федеральный рынок

Распределение рынка по долям среди крупнейших его участников представлено в диаграммах в приложениях № 3.1, 3.2.

По данным, полученным из территориальных управлений ФАС России, по состоянию на 01.01.2004 в целом по России депозитарии осуществляли ведение 649 618 счетов депо, количество ценных бумаг, находящихся на хранении и учете в депозитариях составило 624 530 229 205 шт.

Коэффициенты концентрации по федеральному рынку депозитарных услуг приведены в таблице 4.

Таблица 4

количество счетов депо депонентов, шт. количество ценных бумаг, находящихся на хранении и учете, шт.

CR-3 HHI CR-3 HHI

87,25 6533 61,09 2001

Анализ приведенных коэффициентов характеризует федеральный рынок депозитарных услуг как высоко концентрированный. По показателю количества ценных бумаг, находящихся на хранении и учете, рынок близок к умеренно концентрированному. Высокое значение коэффициента концентрации по количеству счетов депо связано с тем, что АБ "Газпромбанк" (ЗАО), лидирующий по данному показателю с долей 80,39% рынка, является основным депозитарием, обслуживающим акции ОАО "Газпром".

Распределение рынка по долям между крупнейшими участниками представлено в приложениях__

Региональные рынки

По данным территориальных управлений ФАС России, депозитарная деятельность в 2003 году не осуществлялась в 21 субъекте Российской Федерации: Республиках Адыгея, Кабардино-Балкария, Карачаево-Черкесия, Северная Осетия-Алания, Кировской, Оренбургской, Ульяновской, Курганской, Магаданской, Амурской,

Мурманской, Новгородской, Псковской, Брянской, Липецкой, Орловской, Рязанской, Смоленской и Тамбовской областях, Чукотском и Корякском автономных округах и Алтайском крае.

Сводные данные по коэффициентам концентрации CR-3 и НИИ и крупнейшим участникам на региональных рынках приведены в приложениях № 4, 5.1-5.4. Результаты анализа показывают, что в 5 субъектах Российской Федерации рынок монопольный (на рынке действует лишь один участник).

Таблица 5

№ п/п Субъект Российской Федерации Депозитарий

1 Республика Алтай Горно-Алтайское ОСБ № 8558 Сбербанк России

2 Республика Карелия ОАО "Федерально-Инвестиционная Палата"

3 Курская область Курское отд. № 8596 Сбербанк России

4 Тверская область Тверской филиал ООО КБ "Газэнергопромбанк"

5 Республика Марий Эл* Филиал № 8614 АК Сбербанк России*

* - Фактически на территории Республики Марий Эл депозитарные услуги в 2003 г. предоставляли 2 организации: ОСБ № 8614 Сбербанк России и ОАО Банк "Йошкар-Ола". В течение 2003 года ОАО Банк "Йошкар-Ола" обслуживало выпуск облигаций Правительства Республики Марий Эл, который был погашен 29.07.2003. Таким образом по состоянию на 01.01.2004 Сбербанк России стал единственным депозитарием в регионе.

В остальных субъектах Российской Федерации, за исключением Москвы, по всем показателям региональные рынки депозитарных услуг являются высоко концентрированными (CR-3>70; НИИ>1800). При этом в 18 регионах услуги предоставляют не более 3 организаций.

Рынок Москвы близок к умеренно концентрированному по показателю количества счетов депо депонентов (CR-3=58,97 НИИ=2306,57). Высокое значение индекса НИИ связано с тем, что доля Газпромбанка, осуществляющего депозитарный учет акций ОАО "Газпром", по данному показателю составляет 46,4%. По показателю количества ценных бумаг, находящихся на хранении и учете, московский рынок является умеренно концентрированным (CR-3=56,73; НИИ=1402,25).

IV. Рынок услуг по учету и хранению имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов

Институциональная структура рынка

В соответствии со статьей 42 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" имущество, принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, и имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, должны учитываться в специализированном депозитарии.

В соответствии со статьей 26 Федерального закона от № 75-ФЗ "О негосударственных пенсионных фондах" оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги, в которые размещены средства пенсионных резервов и средства пенсионных накоплений, а также ежедневный контроль за соблюдением фондами и управляющими компаниями ограничений на размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений, правил размещения средств пенсионных резервов и требований по инвестированию средств пенсионных накоплений, состава и структуры пенсионных резервов и пенсионных накоплений, которые установлены законодательными и другими нормативными правовыми актами, осуществляются специализированным депозитарием фонда на основании договора об оказании услуг специализированного депозитария. В соответствии со статьей 44 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" и статьей 3 Федерального закона от № 75-ФЗ "О

негосударственных пенсионных фондах" специализированным депозитарием акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда могут быть только акционерное общество, общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие соответствующую лицензию и лицензию на осуществление депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг.

По данным ФСФР России по состоянию на 01.01.2004 лицензии специализированного депозитария имела 41 организация. Территориальные управления ФАС России представили данные по 27 организациям (65,85%), 13 из которых являются кредитными организациями.

Оценка состояния конкурентной среды

По информации Некоммерческого партнерства "Национальная лига управляющих", по состоянию на 01.01.2004 осуществляли деятельность 284 негосударственных пенсионных фонда (НПФ), сформировано 150 ПИФов. Территориальные управления ФАС России представили информацию о 339 обслуживаемых ПИФах и НПФах (78%).

При анализе рынка коэффициенты концентрации рассчитывались по двум показателям:

по количеству обслуживаемых ПИФов и НПФов;

по количеству ценных бумаг, находящихся на хранении и учете (по обслуживаемым ПИФам и НПФам).

Коэффициенты концентрации на федеральном рынке услуг по учету и хранению имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов приведены в таблице 6.

Таблица 6

количество обслуживаемых ПИФов и НПФов количество ценных бумаг, находящихся на хранении и учете (по обслуживаемым ПИФам и НПФам)

CR-3 НИ CR-3 НИ

53,55 1323,3 91,87 4551,3

Федеральный рынок услуг по учету и хранению имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов характеризуется как умеренно концентрированный по показателю количества обслуживаемых ПИФов и НПФов и как высоко концентрированный по количеству ценных бумаг, находящихся на хранении и учете (по обслуживаемым ПИФам и НПФам).

Распределение долей федерального рынка представлено на диаграммах в приложениях 6.1, 6.2.

Итоговая оценка

Федеральный рынок услуг по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг является низко концентрированным. Противоположная картина наблюдается на региональных рынках: во всех субъектах Российской Федерации, за исключением г. Москвы, рынки высоко концентрированы, конкуренция развита слабо. В 6 регионах: Краснодарском и Приморском краях, Вологодской, Воронежской и Тамбовской областях, г. Санкт-Петербурге региональные рынки близки к умеренно концентрированным.

Рынок услуг по ведению реестра владельцев инвестиционных паев ПИФов характеризуется как высоко концентрированный. Региональная инфраструктура развита слабо - региональные участники присутствуют лишь в 7 субъектах Российской Федерации.

Как федеральный, так и региональные рынки депозитарных услуг являются высоко

концентрированными, конкуренция развита слабо. Лишь в г. Москве рынок депозитарных услуг близок к умеренно концентрированному.

Рынок услуг по учету и хранению имущества инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов характеризуется как умеренно концентрированный по показателю количества обслуживаемых ПИФов и НПФов и как высоко концентрированный по количеству ценных бумаг, находящихся на хранении и учете (по обслуживаемым ПИФам и НПФам).

Региональная инфраструктура развита слабо - региональные участники присутствуют лишь в 10 субъектах Российской Федерации.

В качестве перспективных направлений развития конкуренции в сфере учетной инфраструктуры фондового рынка можно выделить:

либерализация рынка акций ОАО "Газпром", в том числе его учетной инфраструктуры;

развитие региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг;

преодоление асимметричности информации и обеспечение информационной прозрачности на фондовом рынке;

обеспечение равных условий деятельности участников рынка, в том числе путем выхода органов власти и местного самоуправления из уставных капиталов профессиональных участников рынка ценных бумаг;

обеспечение конкурсных процедур привлечения профессиональных участников рынка ценных бумаг к обслуживанию эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг;

обеспечение равного доступа участников на организованный рынок ценных бумаг;

привлечение инвесторов на российский рынок ценных бумаг, в том числе путем выработки системы гарантий (компенсаций);

совершенствование нормативно-правовой регламентации деятельности учетных институтов;

стимулирование привлечения эмитентами финансовых ресурсов с использованием инструментов фондового рынка.

[Приложения](#)