



Підвищення ефективності операційної моделі Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку

Підхід, що ґрунтується на оцінці ризиків до нагляду та моніторингу

26.4 Фінансові установи повинні бути об'єктом:

а) *для установ, які підпадають під дію основних принципів – регулювання та нагляду відповідно до основних принципів**, в такому порядку, як це здійснюється для цілей боротьби з відмиванням доходів і фінансуванням тероризму, зокрема застосування консолідованого групового нагляду для цілей ПВК/ФТ.

26.5 Частота та інтенсивність проведення виїзних перевірок та перевірок на місцях у сфері ПВК/ФТ фінансових установ та груп повинна визначатись на основі:

а) ризиків та політик у сфері відмивання коштів та фінансування тероризму, внутрішній контроль та процедури, пов'язані з установою чи групою як встановлено оцінкою наглядових органів відносно типу ризику установи чи групи;

26.6 Наглядовий орган повинен періодично переглядати оцінку профілю ризику у сфері відмивання коштів та фінансування тероризму фінансової установи чи групи (включаючи ризики не виконання вимог), і за наявності основних подій або змін в управлінні чи діяльності фінансової установи чи групи.

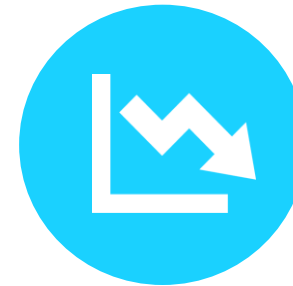
Цей документ визначає 38 принципів регулювання ринків цінних паперів, які базуються на 3 основних цілях регулювання фондового ринку. Цими цілями є:



**захист інвесторів,
споживачів
фінансових
послуг**






**забезпечення
справедливого,
ефективного і
прозорого ринку**



**зниження
системних
ризиків**

Функціональна модель організації ефективна та найпоширеніша серед сучасних регуляторів ринку капіталів

Проаналізувавши структуру регуляторів ринку капіталів серед 75 країн світу, були виділені наступні моделі організаційної структури:

	<i>Секторальна модель</i>	<i>Функціональна модель</i>	<i>Мега регулятор</i>	<i>«Twin-peaks» регулювання</i>
Опис	Розподіл структурних підрозділів за окремими секторами ринку (ІСІ, торговці цінними паперами, фондові біржі, депозитарії тощо)	Організаційна структура орієнтована на функціональні напрямки діяльності регулятора (нагляд, правозастосування, ліцензування, корпоративне управління)	Єдиний регулятор, що охоплює нагляд одразу за усіма фінансовими установами (банківський сектор, ринки капіталу, страхові компанії тощо)	Два регулятори з яких перший здійснює пруденційне регулювання – встановлює вимоги до капіталу, а інший стежить за дотриманням кодексу та стандартів ведення бізнесу
Переваги	<ul style="list-style-type: none"> Оперативність у прийнятті рішень у рамках сектору та накопичення професійного досвіду в рамках сектору Персоніфікована відповідальність Прості ієрархічні комунікації Погодженість дій у рамках структурної одиниці 	<ul style="list-style-type: none"> Зменшення дублювання, стандартизація процесів Поглиблення функціональної ефективності та концентрація досвіду у розрізі функції Посилення контролю за діяльністю напрямків 	<ul style="list-style-type: none"> Можливість здійснювати одночасний контроль за всіма фінансовими секторами та групами Уніфікація вимог до різних типів фінансових установ Зниження витрат на утримання регуляторних органів 	<ul style="list-style-type: none"> Усунення зайвого регуляторного навантаження на учасників ринку Уникнення необхідності використання мало ефективних меморандумів про порозуміння Фокусування окремих регуляторів на чітких зонах регулювання ринку та розділення відповідальності
Недоліки	<ul style="list-style-type: none"> Низька ефективність організації праці Обмеженість вільного обміну досвідом та інформацією в рамках організації Відсутність ефективної взаємодії між підрозділами Business as usual, низька схильність до розвитку та пристосовування до нової ситуації 	<ul style="list-style-type: none"> Труднощі підтримки крос-функціональних зв'язків Формалізація, стандартизація комунікацій як в організації так і зовні Можливе зайве регулятивне навантаження на учасників ринку 	<ul style="list-style-type: none"> Загроза створення регуляторної монополії Складність процесу розробки єдиних інструментів регулювання 	<ul style="list-style-type: none"> Складна організація розподілу функцій, обов'язків та координації дій між регуляторами Більш висока вартість регулювання ринку та необхідність у додаткових ресурсах Необхідність у додаткових вимогах до звітності
Поширення	7%	55%	32%	6%
				

Визначено 7 основних функціональних напрямків діяльності Комісії

Стратегічне планування, та методологія ринку капіталів

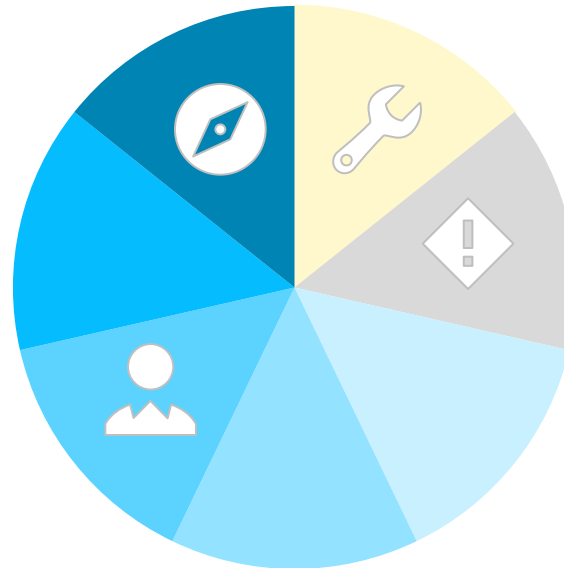
- Розробка стратегії розвитку Комісії
- Управління стратегічними проектами та їх змінами
- Розробка, супроводження та моніторинг законопроектів та регуляторних актів
- Міжнародна співпраця
- Методологія та процесне управління

Стандарти корпоративного управління ведення бізнесу

- Супроводження реєстрації статутних документів, зміни структури власності емітентів
- Реєстрація емісії цінних паперів емітентів
- Моніторинг діяльності та захист прав акціонерів
- Розробка принципів корпоративного управління та принципів корпоративно - соціальної відповідальності та нагляд за їх дотриманням

Адміністрування учасників ринку

- Ліцензійна діяльність
- Реєстраційна діяльність
- Підготовка і сертифікація спеціалістів та фахівців
- Надання адміністративних послуг



Нагляд за професійними учасниками ринку

- Нагляд за проф. учасниками ринку в тому числі за пенсійними фондами
- Моніторинг діяльності проф. учасників ринку,
- Нагляд за сертифікованими спеціалістами фахівцями
- Надання рекомендацій для мінімізації ризиків, роз'яснень та попереджень
- Фінансовий моніторинг
- Контрольно-інспекційна діяльність

Загальна підтримка

- Юридична підтримка
- Інформаційно-технічна підтримка
- Управління персоналом
- Планування бюджету та контроль виконання
- Господарсько-адміністративна діяльність
- Опрацювання звернень громадян, учасників ринку, державних органів, тощо

Управління внутрішніми ризиками

- Контроль внутрішніх ризиків та реалізація заходів мінімізації ризиків
- Методологія ідентифікації та оцінки внутрішніх ризиків
- Внутрішній комплаєнс
- Внутрішній аудит

Примусовий вплив та правозастосування

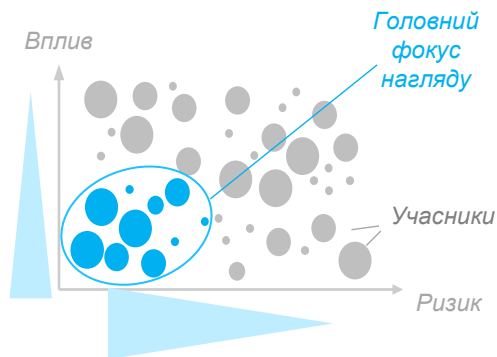
- Захист прав інвесторів
- Порушення справ та проваджень, запити до виконавчих органів влади накладання адмін. штрафів
- Управління ліцензією учасників та позовна робота
- Контроль виконання рішень

!

Нагляд на основі рівня ризику – одна з ключових функцій, що дозволяє регулятору бути адаптивним та ефективно розподіляти наглядові ресурси

Загальний процес нагляду за професійними учасниками ринку

«Формування фокусу нагляду»



- Визначення рівня впливу учасника на ринок
- Визначення рівня внутрішніх ризиків учасника
- Визначення рівня ризику галузі, в якій діє учасник

«Проведення детального нагляду за учасником»



- Аналіз бізнес- та ризик-профілю учасника
- Оцінка та прогнозування ризиків і впливу учасника
- Перевірка скарг та повідомлень про порушення
- Регулярні, спеціальні та тематичні інспекції учасників

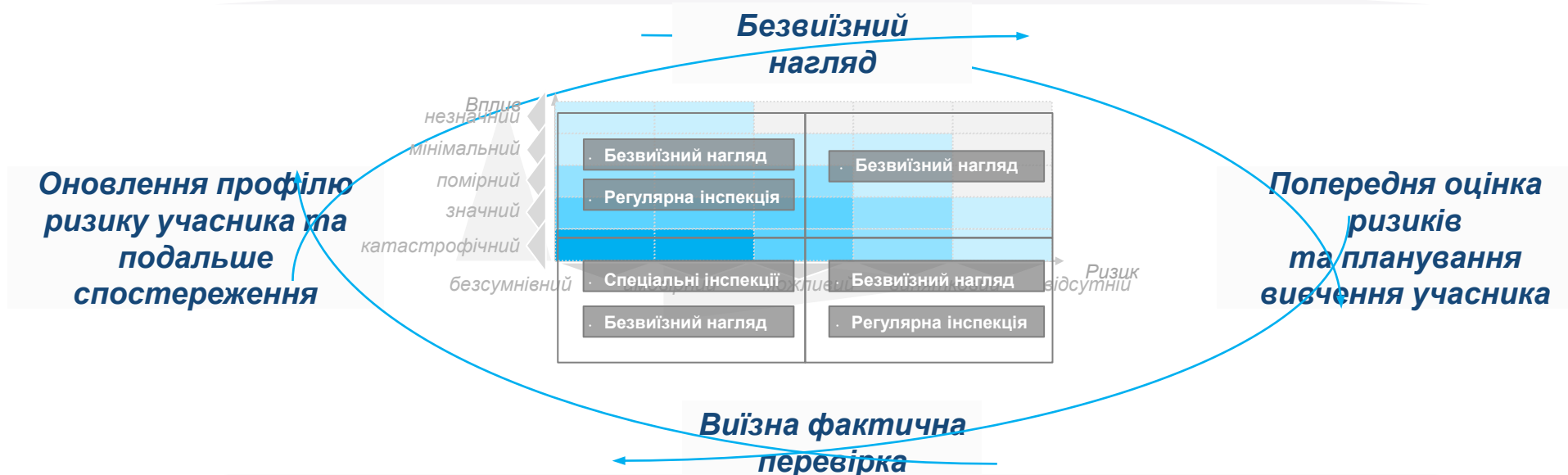
«Застосування заходів за результатами проведення нагляду»

- Коригування дій учасника через менеджмент
- Передача даних учасника для подальшого розслідування
- Встановлення умов ліцензування та обмежень дії учасника
- Випуск звітів, інформаційних проспектів та «часто заданих питань»

- Формування переліку заходів та засобів для зниження рівня ризиків

Ефективність нагляду забезпечать комплексні дії безвиїзного нагляду та виїзної фактичної перевірки...

- Базовий інструмент нагляду для формування попередніх:
 - Аналізу профілю бізнесу, категорій ризиків, що створює діяльність учасника
 - Оцінки рівня ризиків та можливого впливу учасника на ринок в цілому



- Ключовий наглядовий інструмент для фактичного розуміння бізнес-моделі учасника, процесів управління ризиками, процесів внутрішнього контролю та визначення їх реального рівня відповідності нормативним вимогам через:
 - Регулярні інспекції
 - Спеціальні інспекції
 - Тематичні інспекції

Заходи повинні розподілятися за категоріями цільового спрямування та формувати процес поступового посилення впливу на учасника

Приклад формування піраміди нагляду

Рівень обмеження дій учасника	Категорія заходів	Типові дії регулятора
Учасник вільно діє на ринку	Навчання, роз'яснення, діалог з учасниками	<ul style="list-style-type: none"> Надання консультацій Методичні рекомендації Періодичні інформаційні запити Перевірка змісту регулярних дій учасників Порівняння ключових метрик учасників однакового типу
Дії учасника коригуються	Робочі зустрічі з правлінням та ключовими менеджерами учасника	<ul style="list-style-type: none"> Формальні запити та попередній аналіз відповідей Зустрічі регулятора з правлінням та керівниками підрозділів ризик-менеджменту, комплаєнсу, фінансів Виїзд і перевірки для моніторингу діяльності оцінки поточного процесу регулювання ризиків учасника
Учасник діє під наглядом та його дії суворо контролюються	Штрафи та санкції, вимоги до змін капіталу	<ul style="list-style-type: none"> Проведення спеціальних перевірок Проведення аудиту діяльності учасника Затвердження регуляторних обмежень для учасника Затвердження вимог до збільшення рівня капіталу для покриття ризиків, що створює діяльність учасника Затвердження плану зі зниження рівня ризику діяльності
Дії учасника частково або повністю обмежені	Управління ліцензією	<ul style="list-style-type: none"> Проведення офіційних розслідувань діяльності учасника Нормативне управління ліцензіями учасника Впровадження тимчасових адміністрацій учасників Внесення змін до реєстрів, записів, переліків Обмеження дозволів на ведення діяльності Обмеження та анулювання ліцензій

Компетентні органи повинні:

- мати законну базу для забезпечення співробітництва;
- бути уповноваженими використовувати найбільш ефективні засоби співпраці;
- мати чіткі та безпечні мережеві шлюзи, механізми чи канали, які полегшують та дозволяють передавати та виконувати запити;
- мати чіткі процедури щодо пріоритизації та своєчасного виконання запитів та
- мати чіткі процедури щодо захисту отриманої інформації.

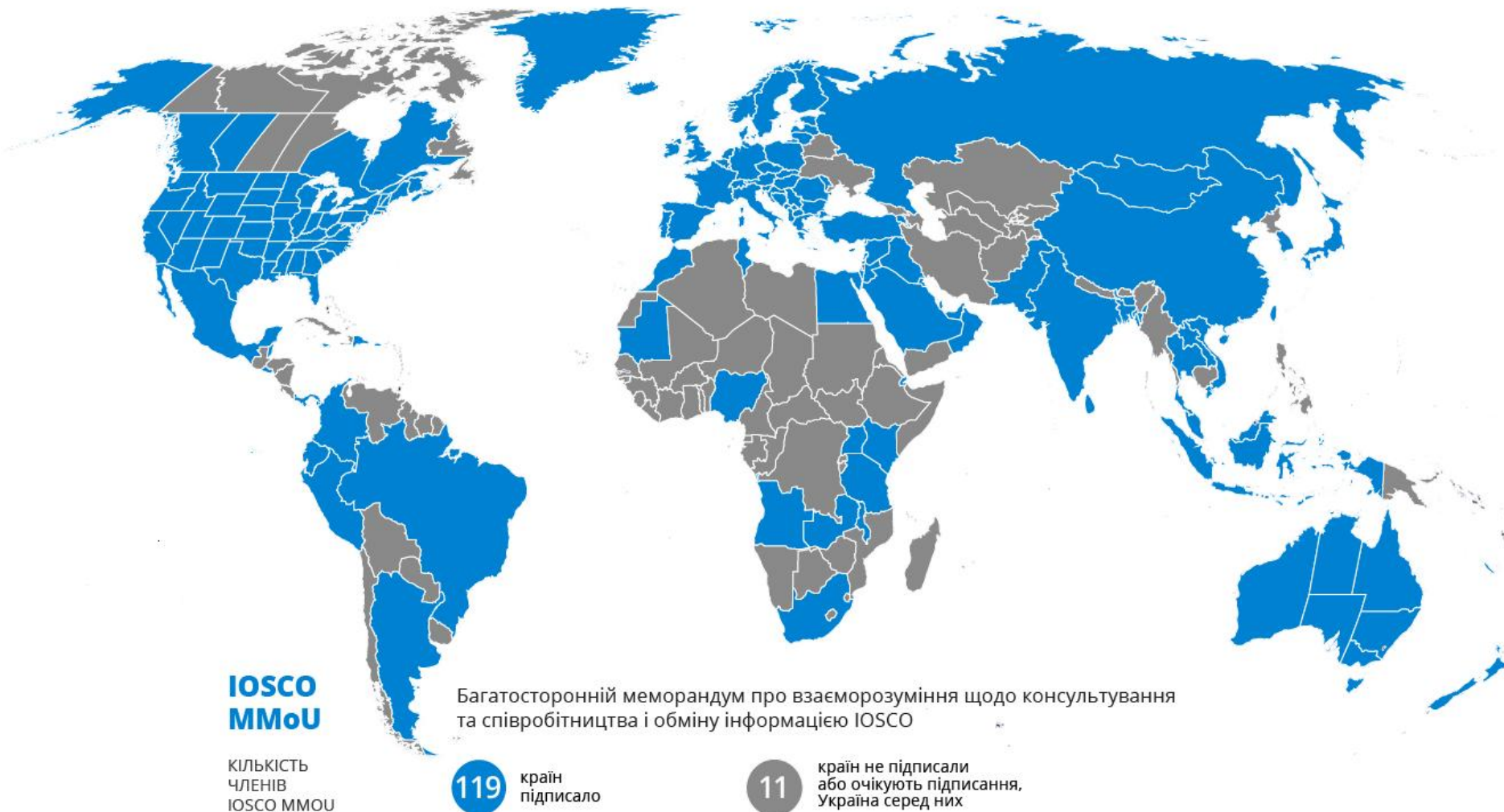
Країни повинні встановити контроль та захист з метою забезпечення того, що обмін інформацією між компетентними органами здійснюється виключно для, та органами для яких вона шукалась або надавалась, за винятком попередньої авторизації, яка надавалась компетентному органу на його запит.

Компетентні органи повинні зберігати відповідну конфіденційність щодо запиту про співробітництво та обмін інформацією, відповідно до зобов'язань обох сторін щодо збереження таємниці та захисту даних. Щонайменше, компетентні органи повинні здійснювати захист обміну інформацією тим самим шляхом, яким вони здійснюють захист подібної інформації, одержаної з внутрішніх джерел. Запитуючі компетентні органи повинні мати можливість відмовити в наданні інформації, якщо компетентний орган, що запитує, не може здійснити ефективний захист інформації.

Компетентні органи повинні мати можливість проводити дізнання від імені іноземного компетентного органу, та здійснювати обмін всією інформацією з іноземними компетентними органами, яка була б доступна для них, якби таке дізнання здійснювалось на національному рівні.

Прийнятим в світі форматом міжнародного співробітництва регуляторів ринків цінних паперів є **Багатосторонній меморандум про взаєморозуміння щодо консультування та співробітництва і обміну інформацією (IOSCO ММoU)**

Країни, які приєдналися до IOSCO ММoU



ШАХРАЙСТВО: Хакерський скандал у США



Як регулятор може протидіяти шахрайству

1. **Вчинити запобіжні заходи** на ранній стадії: зупинити торгівлю цінними паперами на фондових біржах, зупинити обіг цінних паперів, заборонити внесення змін до системи депозитарного обліку цінних паперів. **Головне – зробити це швидко, поки гроші інвесторів не зникли.**
2. **Розслідувати справу за зверненням інвесторів** та у разі виявлення шахрайства накладити штраф до порушника чи анулювати його ліцензію і заборонити діяльність на фондовому ринку
3. Якщо масштаб шахрайства великий, справа буде **передана до правоохоронних органів**. За результатами розслідування яких може бути винесений вирок про позбавлення волі

Протидіяти шахрайству повинен не лише регулятор, а й самі інвестори. Щоб не ставати жертвою шахраїв людина повинна мати хоча б мінімальний рівень фінансової грамотності

В яких сферах повноваження регулятора обмежені або відсутні

FOREX

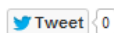
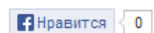
Надання послуг на ринку Forex не регулюється державою

ФІНАНСОВІ ПІРАМІДИ

Зазвичай діють поза законом. Інвестуючи в них, людина часто підписує угоду, що згодна з потенційною втратою своїх

ММСИС на фондовому ринку: Тепер 100% **годових - это реально!**

8 октября 2012 в 07:51

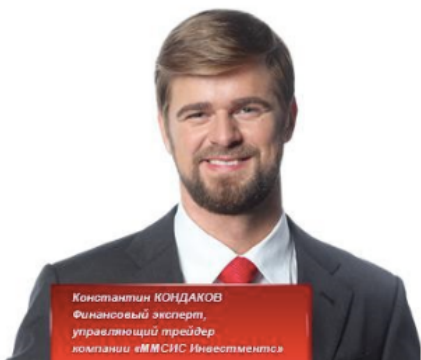


Известная брокерская компания объявила о начале своей масштабной деятельности на украинском фондовом рынке. Подробнее о том, что это даст обычным украинцам, рассказывает управляющий трейдер компании «ММСИС ИНВЕСТМЕНТС» Константин Кондаков.

Выход на фондовый рынок — большое событие, поэтому от лица компании «ММСИС ИНВЕСТМЕНТС» я поздравляю с этим всех — и наших клиентов, и тех, кто только собирается ими стать, и тех, кто просто так решил прочитать эту статью! Вы, кстати, тоже найдете в ней много интересного, ведь эта статья затрагивает глобальные экономические вопросы, от которых зависит благосостояние каждого из нас!

Скажите, не правда ли, Вы бы хотели, чтобы Ваши деньги приумножались, а Вы при этом ничего бы не делали?

100% хотели бы! Этого хотят все!



Константин КОНДАКОВ
Финансовый эксперт,
управляющий трейдер
компании «ММСИС Инвестментс»



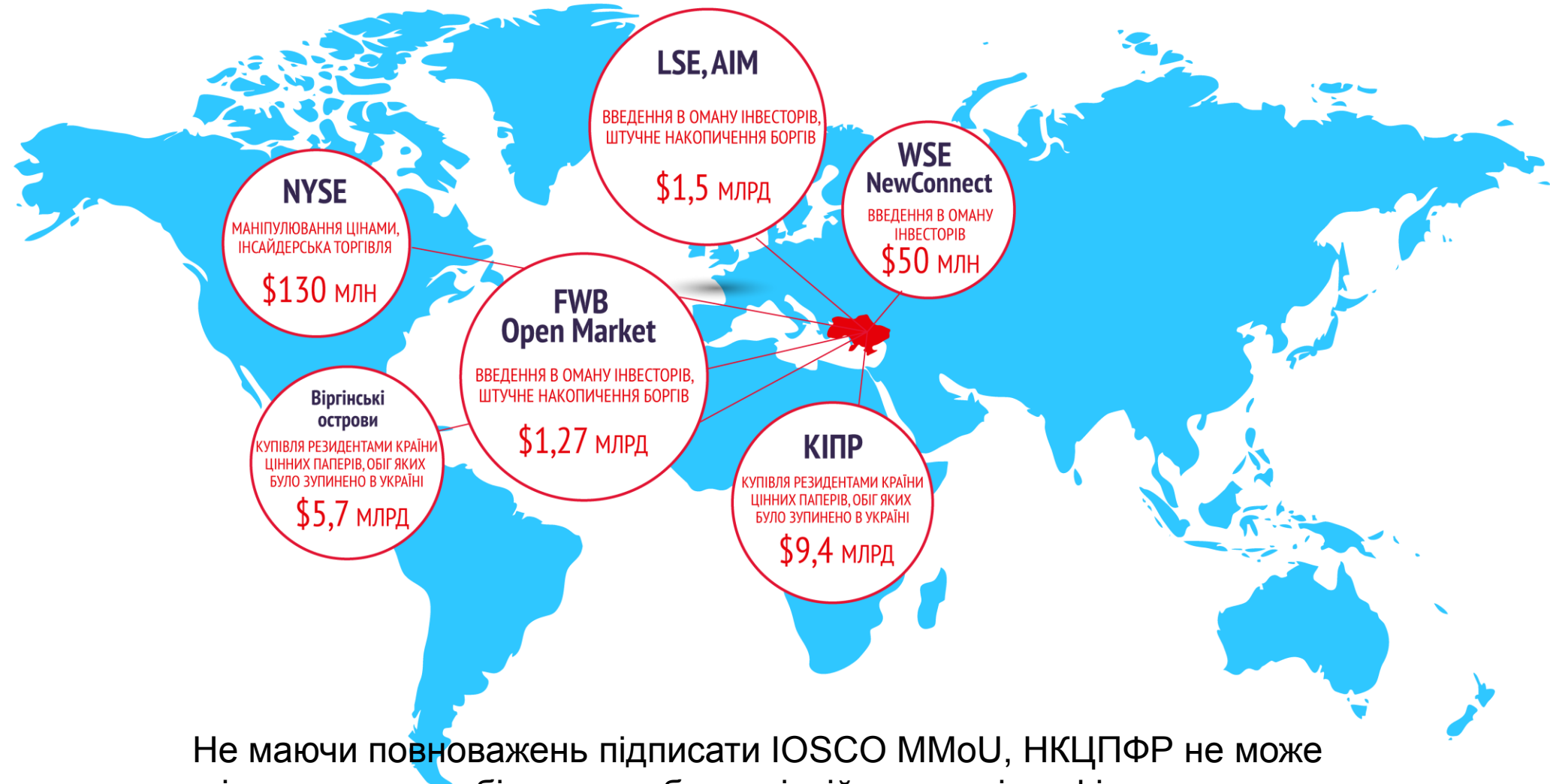
КРИПТОВАЛЮТИ

Сфера обігу криптовалют не регулюється державою.

ІНОЗЕМНІ ЦІННІ ПАПЕРИ

Україна все ще не є частиною глобального світового ринку, тому такі інвестиції знаходяться за межами повноважень національного регулятора.

Зловживання та шахрайські дії, що призвели до втрати грошей та капіталів інвесторами з інших країн"



Не маючи повноважень підписати IOSCO ММoU, НКЦПФР не може розслідувати та запобігати недобросовісній практиці на фінансовому ринку

ЯК КРАЇНИ ВЗАЄМОДІЮТЬ В РАМКАХ IOSCO ММОУ

ЗАГАЛЬНА КІЛЬКІСТЬ ЗАПИТІВ МІЖ РЕГУЛЯТОРАМИ В РАМКАХ IOSCO ММОУ



494 726 868 1262 1624 2088 2374 2658 3080 3203

2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015



526 UK FCA



447 US SEC



211 Swiss
FINMA

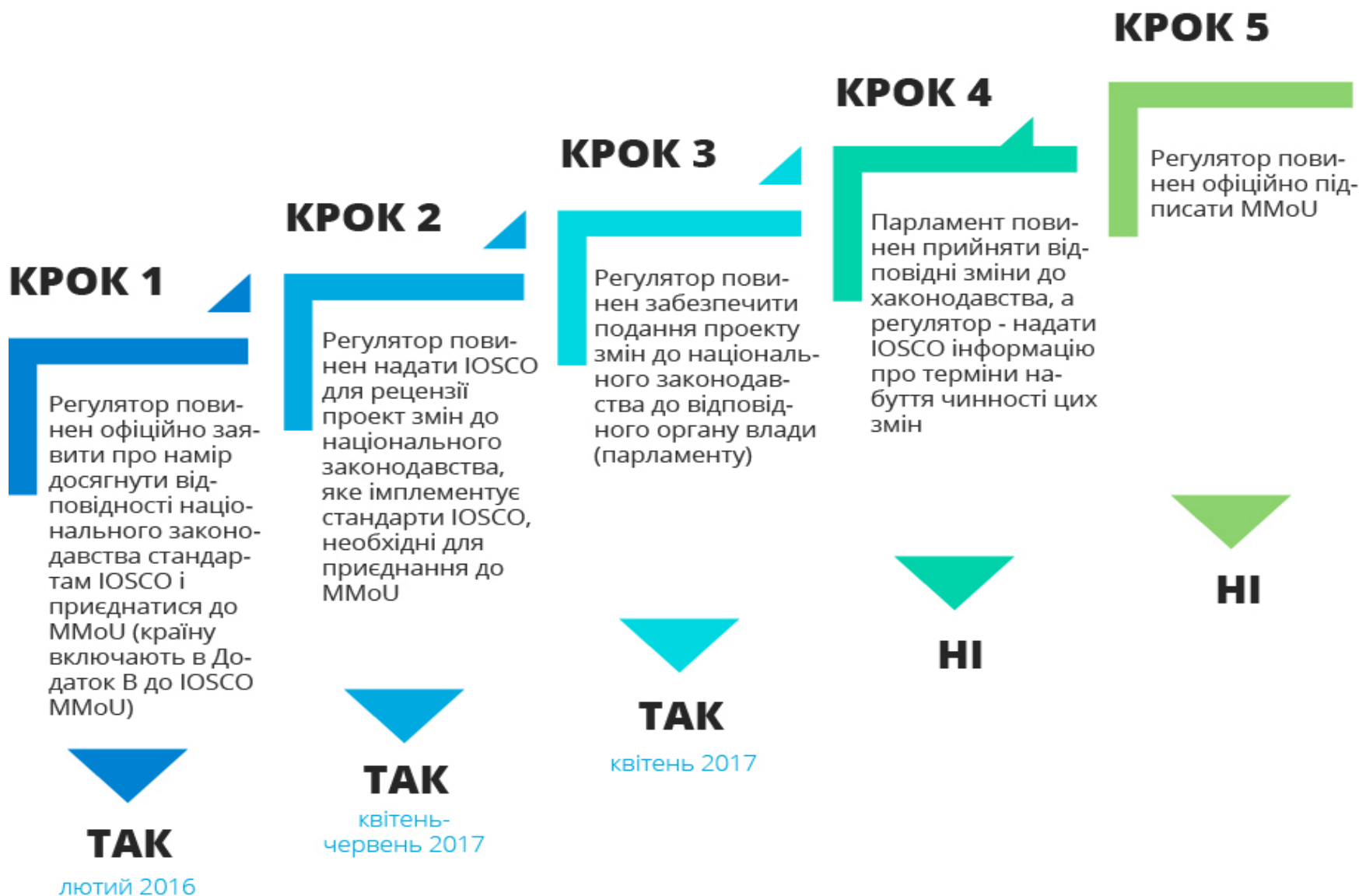
В ЯКИХ ВИПАДКАХ РЕГУЛЯТОРИ ЗВЕРТАЮТЬСЯ ІЗ ЗАПИТАМИ ОДИН ДО ОДНОГО?

- ? розслідування випадків інсайдерської торгівлі чи маніпулювання ринком
- ? розслідування випадків викривлення інформації, введення в оману учасників ринку щодо цінних паперів і похідних інструментів
- ? розслідування намірів або фактів шахрайства з інвестиційними фондами та клієнтськими замовленнями
- ? розслідування фактів незаконного випуску, пропозиції і продажу інвесторам цінних паперів і похідних інструментів
- ? розслідування фактів незаконного надання послуг інвестиційних, торгових консультантів, в т. ч. з управління активами, без ліцензії або реєстрації в органах регулювання
- ? розслідування злочинів, пов'язаних із операціями на фондових біржах, клірингом чи виконанням угод

ЯК МОЖЕ ДОПОМОГТИ ІНФОРМАЦІЯ РЕГУЛЯТОРА З ІНШОЇ КРАЇНИ?

- ! реконструювати транзакції з цінними паперами і похідними інструментами, зокрема записи про рух грошових коштів і активів на/з банківських та брокерських рахунків, пов'язаних з транзакціями
- ! ідентифікувати бенефіціара або контролера грошового рахунку чи рахунку в цінних паперах
- ! відновити повну картину транзакції – кількість цінних паперів, які продано чи придбано, час операції, ціну, банк та брокерську фірму, які обслуговували угоду
- ! ідентифікувати бенефіціарного власника або контролера компанії, що причетна до шахрайства
- ! взяти показання під присягою (коли це допустимо) у осіб щодо їх можливої участі у скоєнні шахрайства

Який шлях пройшла Україна до IOSCO ММoU





Дякую за увагу!