Проект

Приложение 1

**Государственнаяая служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики**

**Стратегия развития небанковского финансового рынка Кыргызской Республики на период 2019-2023 гг.**

**Бишкек
август, 2019 год**

Оглавление

Введение………………………………………………………………………………………3

Раздел I. Оценка текущего состояния и основные проблемы небанковского финансового рынка Кыргызской Республики………………………………………………………….......4

1. Рынок ценных бумаг……………..………………………………..………………….5

Отсутствие на рынке в достаточном количестве доходных и относительно ликвидных финансовых инструментов……………………….……..……………....7

Недостаточный уровень знаний населения в вопросах инвестирования в ценные бумаги……………………………………………………………………..…………...7

1. Ломбардная деятельность……………………………………………..……………...8

Низкий уровень лицензированности ломбардов в Кыргызской Республике.…….9

Отсутствие утвержденного размера процента займа, выдаваемого ломбардами…9

1. Страховая деятельность…………………………………..………………………...10

Отсутствие массовых видов страхования…………………………………...……..11

Отсутствие системы подготовки специалистов в области экономико-математических расчетов страховых обязательств (актуариев) ……………….…11

Отсутствие надежных финансовых инструментов долгосрочного размещения страховых резервов ………………………………..………….…………………….12

Неразвитость национального перестраховочного рынка …………………………12

Информационная закрытость рынка страховых услуг, создающая проблемы для потенциальных страхователей в выборе устойчивых страховых организаций ….13

1. Накопительный пенсионный фонд …………..………....………………….……...13

Низкий уровень пенсионного обеспечения……………....………………………...14

Низкий уровень заработной платы………………….…....………………….……..15

Недостаточное осознание населением преимуществ НПФ …….………………...15

1. Лотерейная деятельность…………………………..……....………………………..15

Низкий уровень доверия населения к лотерее, низкая заинтересованность……..15

Раздел II. Стратегические приоритеты развития небанковского финансового рынка ….17

1. Рынок ценных бумаг ………………………..……....…………………………….....17

Цели, задачи и результаты развития рынка ценных бумаг………………………..17

Основные задачи развития рынка ценных бумаг..……………………..…………..19

Ожидаемые результаты ………………………..……....…………………………....20

1. Ломбардная деятельность …………………..……....……………………………....20

Цели и задачи…………………………..………..……....……………...…………....20

Основные этапы развития ломбардной деятельности…………………………......20

Ожидаемые результаты…………….…………..……....………………………....... 21

1. Страховая деятельность……………………..……....……….………………….......21

Цели и задачи………………………………...…..……....………………………......21

Основные этапы развития страховой деятельности………………………..……...21

Ожидаемые результаты…………………..……........…………………………….... 22

1. Накопительная пенсионная система………………….…..……....………………...23

Цели и задачи…………………..……....…………..…………………………..….....23

Ожидаемые результаты…………………..……....…………………..……….…..... 24

1. Лотерейная деятельность…………………..……....……………….…..………...... 24

Цели и задачи…………………..……....…………………………….……….…...... 24

Ожидаемые результаты…………………..……....…………………….…..……..... 25

Раздел III. Возможные риски и угрозы при реализации Стратегии и меры по их предупреждению…………………..……....……………………………………..….......…..25

Политические и экономические риски…………………..……....……..…………..26

**Введение**

Данная Стратегия представляет собой видение развития небанковского финансового рынка Кыргызской Республики на 2019-2023 годы и согласуется с Программой Правительства Кыргызской Республики «Единство. Доверие. Созидание», утвержденной постановлением Жогорку Кенеша Кыргызской Республики от 20 апреля 2018 года № 2377-VI.

Основной целью Стратегии развития небанковского финансового рынка на период 2019-2023 годы (далее – Стратегия) является обеспечение ускоренного экономического роста через достижение устойчивого и эффективного функционирования небанковского финансового рынка, удовлетворяющего потребностям реального сектора экономики в финансовых ресурсах, предоставляющего качественные услуги в условиях конкурентной среды и обеспечивающего трансформацию сбережений в инвестиции.

Без формирования благоприятного инвестиционного климата невозможно качественно повысить ликвидность рынка финансовых инструментов и привлекательность долгосрочных инвестиций, расширить спектр инструментов, обращающихся на фондовом рынке, перечень операций и оказываемых услуг, а также создать условия для преимущественного развития организованного рынка финансовых инструментов.

В настоящее время необходимо принятие мер, направленных на создание более привлекательного инвестиционного климата на финансовом рынке.

Особенностью данного документа является его новизна, так как ранее разрабатывались и реализовывались отраслевые стратегические документы в отдельно взятых секторах небанковского финансового рынка. В связи с этим, для анализа текущего состояния дан краткий обзор основных этапов развития и современного состояния отдельных сегментов небанковского финансового рынка.

При разработке Стратегии учитывались существующие утвержденные отраслевые стратегические программы, однако более широкий комплексный подход позволил выявить общие тенденции, на основе которых сформулированы долгосрочные цели развития финансовой системы в целом, определены задачи и стратегические приоритеты по их достижению на 2019-2023 годы.

Достижение в среднесрочном периоде поставленных целей и задач данной Стратегии позволит повысить значение и влияние небанковского финансового рынка на экономический рост страны и создаст условия для повышения уровня и качества жизни граждан.

**Раздел I. Оценка текущего состояния и основные проблемы небанковского финансового рынка Кыргызской Республики**

**1. Рынок ценных бумаг**

Анализ текущего состояния финансовой системы позволяет сделать вывод, что в республике имеется достаточно проработанная институциональная и законодательная база для функционирования финансовой системы. Однако, как показывают статистические данные, объем операций на финансовом рынке в республике незначителен, количество сделок и объем операций на рынке ценных бумаг, страхования, а также пенсионных накоплений и количество негосударственных пенсионных фондов значительно ниже, чем в других странах с переходной экономикой.

В настоящее время в Кыргызской Республике сформирована и продолжает развиваться инфраструктура рынка ценных бумаг, отвечающая общепринятым международным стандартам. На национальном фондовом рынке представлены практически все виды профессиональной деятельности, которые классически существуют в развитых рынках.

По состоянию на 1 января 2019 года профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляют 74 юридических лица. Выдано 108 лицензий, в том числе, на осуществление брокерской деятельности - 35, на осуществление дилерской деятельности - 37, управление инвестиционными активами - 11, на ведение реестра владельцев ценных бумаг - 16, в качестве инвестиционного фонда - 4, депозитарной деятельности - 3, организации торговли на рынке ценных бумаг - 2.

За 2018 год объем торгов с ценными бумагами на рынке ценных бумаг составил 283 052 591 238 сомов. Количество заключенных сделок с ценными бумагами за отчетный период составило 4 710.

***Диаграмма 1.1***

Анализ биржевых сделок на первичном и вторичном рынке свидетельствует о том, что на 31 декабря 2018 года в структуре объема торгов преобладал объем сделок, совершенных на первичном рынке.

Объем биржевых сделок на вторичном рынке ценных бумаг, характеризующий изменение в структуре собственников, составил 746 732 100, 87 сомов, или 0,3 % от общего объема торгов. Количество заключенных сделок на вторичном рынке составило 2202.

Объем биржевых сделок на первичном рынке, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов или перераспределение инвестиционного капитала, составил 3 037 093 975,5 сомов, или 1,1 % от общего объема торгов. Количество заключенных сделок на первичном рынке составило 751.

Объем внебиржевого рынка составил 279 250 765 162 сомов, или 50,6 % от общего объема торгов. Количество заключенных сделок на внебиржевом рынке составило 859.

***Таблица 1.1***

|  |
| --- |
| **Общий объем сделок с разбивкой на первичный и вторичные рынки (тыс сом)** |
| **Общий объем** | **Объем первичного рынка**  | **Объем вторичного рынка**  | **Объем внебир-жевого рынка**  | **Объем первич-ного рынка в %** | **Объем вторич-ного рынка в %** | **Объем внебир-жевого рынка в %** |
| 283 052 591, 2 | 3 037 09,3  | 746 732, 1 | 279 250 765, 1 | 1,1 | 0,3 | 98,6 |

В Кыргызской Республике 2009 году по инициативе Госфиннадзора приняты поправки в законодательство Кыргызской Республики, позволяющие предприятиям выпускать облигации вне зависимости от размера собственного капитала и времени существования фирмы. Подобное изменение, а также ряд других поправок, в том числе снятие ограничений по облигациям для акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью (ОсОО), внесены в Гражданский кодекс Кыргызской Республики, законы Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» и «О хозяйственных товариществах и обществах». Данные изменения послужили стимулом для выпуска облигаций и дальнейшего развития рынка корпоративных облигаций.

У любого предприятия время от времени возникает потребность в получении банковского кредита. При получении кредита в банках предприятия соглашаются с требованиями банков, которые часто ставят заемщиков в невыгодное положение. Минусом банковского кредитования являются высокие затраты на обслуживание займа, короткие сроки на которые предоставляется кредит и малые суммы кредитования, связанные с заниженной оценкой залога, выставляемого в обеспечение кредита.

В отличие от банковских кредитов рыночная форма долга позволяет, как повысить оперативность и эффективность управления, так и снизить стоимость заимствования за счет привлечения большого числа инвесторов.

В настоящее время благодаря указанным поправкам в законодательство Кыргызской Республики, рынок корпоративных облигаций динамично развивается.

За 2018 год на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» совершена 741 сделка с корпоративными облигациями ОАО «Салымфинанс», ОсОО «Аю», ЗАО «Кыргызский Инвестиционный Кредитный Банк», ЗАО МФК «Алма Кредит» и ОАО ТД «Мин Туркун» на сумму 421 579 550,02 сомов, что на 33,7 % меньше показателя 2017 года, это связано с уменьшением эмиссий ЗАО «Кыргызский Инвестиционный Кредитный Банк».

За 2017 год на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» совершено 607 сделок с корпоративными облигациями ОАО «Салымфинанс», ОсОО «Аю», ЗАО «Кыргызский Инвестиционный Кредитный Банк», ЗАО МФК «Алма Кредит» и ОАО ТД «Мин туркун», на сумму 636 617 704,58 сомов.

***Диаграмма 1.2***

В 2016-2017 гг. проведена значительная работа по созданию нормативной правовой базы для выпуска и обращения новых финансовых инструментов, которые нашли широкое применение в развитых странах. В результате создана нормативная правовая база для выпуска и обращения на фондовом рынке Кыргызской Республики следующих видов финансовых инструментов: облигаций, обеспеченных золотом; долговых эмиссионных ценных бумаг, обеспеченных залогом; производных финансовых инструментов (опционы, варранты, фьючерсы, форварды, складские свидетельства); ипотечных ценных бумаг; исламских ценных бумаг.

**Отсутствие на рынке в достаточном количестве доходных и относительно ликвидных финансовых инструментов**

Несмотря на то, что в Кыргызской Республике создана вся необходимая нормативная правовая база для выпуска и обращения различных видов финансовых инструментов, большая часть этих финансовых инструментов, посредством которых могли бы инвестироваться инфраструктурные проекты, такие, как автомобильные и железные дороги, жилые массивы, а также такие отрасли экономики, как освоение месторождений, строительство гидростанций, развитие туристических комплексов на практике еще не применяются.

В настоящее время финансовый рынок представлен узким кругом финансовых инструментов и характеризуется низкой доходностью (доходность по корпоративным ценным бумагам зависит от результатов деятельности предприятий и в большинстве случаев она незначительна), низкими процентами по государственным ценным бумагам и по другим финансовым инструментам. Существует нехватка эффективных финансовых инструментов, позволяющих привлекать заемный капитал таких, как муниципальные, ипотечные ценные бумаги, жилищные сертификаты.

**Недостаточный уровень знаний населения в вопросах инвестирования в ценные бумаги**

Одной из ключевых задач государства в сфере развития рынка ценных бумаг является обеспечение информационной прозрачности на рынке ценных бумаг. Существуют определенные требования в части публичного раскрытия информации о деятельности профессиональных участников и эмитентов, однако они носят неполный характер. В недостаточной степени обеспечиваются процессы масштабного раскрытия информации и сведений относительно ведения профессиональной деятельности на фондовом рынке, деятельности эмитентов и системы регулирования их деятельности с использованием современных информационных технологий (интернет, электронная интеграционная платформа и др.).

За время существования Кыргызская фондовая биржа не сформировала эффективно функционирующую распространенную сеть региональных центров и/или филиалов, тем самым не смогла стимулировать создание региональных активных брокерских компаний. Вследствие чего значительная часть населения республики не вовлечена в рынок ценных бумаг и в большинстве своем не имеет понятия о финансовых инструментах рынка ценных бумаг.

Большой инвестиционный потенциал сосредоточен в руках индивидуальных инвесторов – населения. Для того чтобы население стало активным участником рынка ценных бумаг необходимо обеспечить прозрачность и доступность информации, должна проводиться работа по популяризации рынка ценных бумаг.

**2. Ломбардная деятельность**

Ломбард – специализированная коммерческая организация, основным видом деятельности которой является предоставление краткосрочных займов под залог движимого имущества граждан.

В настоящее время ломбард (ломбардная деятельность) по своей сути стоит на первой ступени в финансовом секторе к получению быстрых, но небольших по своему объему краткосрочных займов, которыми граждане пользуются при необходимости изыскания наличных денежных средств для своих потребительских нужд.

В соответствии со статьей 15 Закона Кыргызской Республики «О лицензионно - разрешительной деятельности в Кыргызской Республике» деятельность ломбардов на территории Кыргызской Республики подлежит лицензированию. Вместе с тем, согласно статье 3 Закона Кыргызской Республики «О деятельности ломбардов», лицензирование деятельности ломбардов осуществляется в соответствии с законодательством в сфере лицензионно-разрешительной системы в Кыргызской Республике. Лицензиаром является орган, уполномоченный Правительством Кыргызской Республики. В соответствии с постановлением Правительства Кыргызской Республики «О вопросах ломбардной деятельности» от 8 июня 2017 года № 353 Госфиннадзор определен лицензиаром, осуществляющим лицензирование ломбардной деятельности.

Ломбарды при выдаче займа в залог принимают движимое имущество (малогабаритное имущество, крупногабаритное имущество). Малогабаритное имущество - ювелирные изделия, а также другое движимое имущество, которое хранится в несгораемых сейфах ломбарда, установленных на территории ломбарда, крупногабаритное имущество - движимое имущество, которое хранится на территории ломбарда (автомашины и другие крупные имущества).

На территории Кыргызской Республике насчитывается более 400 ломбардов. По состоянию на 31 декабря 2018 года Госфиннадзором выдано 220 лицензий: Бишкек - 98, Джалал-Абад - 18, Ош - 30, Чуй - 26, Иссык-Куль - 33, Баткен - 4, Нарын - 8, Талас - 3.

***Диаграмма 1.3***

**Низкий уровень лицензированности ломбардов**

**в регионах Кыргызской Республики**

На территории Кыргызской Республики не лицензированными остаются ломбарды, которые в основном находятся в регионах республики. В связи с чем, необходимо провести работу по их.

**Отсутствие утвержденного размера процента займа, выдаваемого ломбардами**

Законодательством Кыргызской Республики не установлен размер предельно допустимого процента на займ выдаваемый ломбардами. Процентная ставка на выдаваемую сумму займа устанавливается в договоре займа, который составляется между ломбардом и заемщиков. Многие ломбарды процентную ставку на выдаваемую сумму займа устанавливают на свое усмотрение, либо исходя из рыночной суммы. На данный момент ломбардами установлена процентная ставка в размере 0,17 % в день.

 К примеру, если заемщик заложил движимое имущество на сумму 10 000 сомов, то сумма оплаты за проценты на выдаваемую сумму займа устанавливается на каждый день и в итоге предусматривает следующее суммы, которые отражены в таблице.

В статье 1 Закона Кыргызской Республики «Об ограничении ростовщической деятельности в Кыргызской Республике» предусмотрено, что данный закон распространяется на кредиторов - физических и юридических лиц (независимо от форм собственности), выдающих займы и кредиты в долг под проценты и подпадающих под определение ростовщической деятельности.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **На сумму** | **Дни** | **Сумма к оплате за %** | **% соотношение** |
| 10 000 сом | В день | 17 сом | 0,17 % |
| В месяц | 510 сом | 5,1 % |
| В год | 6120 сом | 61,2 % |

 Вместе с тем, статья 6 данного Закона предусматривает ограничение процентных ставок. В данной статье определено, что размер предельно допустимого процента рассчитывается исходя из средневзвешенной номинальной процентной ставки, определяемой Национальным банком Кыргызской Республики, к которой добавляется 15 процентов.

 Средневзвешенная номинальная процентная ставка по действующим кредитам банков и иных финансово-кредитных учреждений, лицензируемых и регулируемых Национальным банком Кыргызской Республики, рассчитывается Национальным банком Кыргызской Республики на полугодовой основе и публикуется на его официальном сайте.

 На текущий момент, средневзвешенная номинальная процентная ставка определена в размере 17,4 %. Если к этой сумме добавить 15 %, то в итоге предельно допустимый процент по займам и кредитам составит 32,9 %. Таким образом, на территории Кыргызской Республики размер предельно допустимого процента по займам и кредитам составляет 32,9 %.

Следовательно ломбард также, подпадает под действие данного закона.

Однако, при расчете средневзвешенной номинальной процентной ставки, Национальный банк Кыргызской Республики определяет предельно допустимый процент по действующим кредитам банков и иных финансово-кредитных учреждений, лицензируемых и регулируемых Национальным банком Кыргызской Республики. Принимая во внимание, что деятельность ломбардов лицензируется Госфиннадзором, а не Национальным банком Кыргызской Республики, отмечаем частичное распространение норм Закона Кыргызской Республики «Об ограничении ростовщической деятельности в Кыргызской Республике» на деятельность ломбардов.

**3. Страховая деятельность**

Формирование и становление национального страхового рынка после обретения Кыргызской Республикой независимости проходило в сложных условиях. За эти годы страховыми организациями Кыргызстана приобретен определенный опыт в осуществлении страхования и перестрахования. На данный момент страховой рынок Кыргызской Республики существенно изменился и продолжает изменяться, появляются новые страховые компании.

По состоянию на 1 января 2019 года в Кыргызской Республике осуществляют деятельность 17 страховых (перестраховочных) организаций, из них 12 организаций со 100 % кыргызским капиталом, 4 организаций с участием нерезидентов, 1 организация со смешанным капиталом.

***Диаграмма 1.4***

За 2018 год объем страховых премий составил 1 080 млн сомов, в том числе: по личному страхованию – 158,3 млн сомов, по имущественному страхованию – 669,9 млн сомов, по страхованию ответственности – 87,9 млн сомов, по обязательным видам страхования – 164,4 млн сомов, по страхованию жизни – 0,016 млн сомов.

Совокупные активы страховых организаций по состоянию на 1 января 2019 года составили 3993 млн сомов. Совокупный собственный капитал страховых организаций составил 3 млрд 86 млн сомов. Обязательства составили 907,1 млн сомов. Объем страховых резервов, сформированных страховыми (перестраховочными) организациями для обеспечения исполнения принятых обязательств по действующим договорам страхования и перестрахования, составил 271,5 млн сомов.

**Отсутствие массовых видов страхования**

Во многих странах мира страховой сектор получил развитие после введения массовых видов обязательного страхования, например, таких как обязательное страхование ответственности владельцев автотранспортных средств.

Впервые Закон «Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств» (ОСАГО) предложили ввести в Кыргызской Республике в 2010 году. Однако общество восприняло идею крайне негативно. Активисты посчитали закон «сырым», возмутились срочностью введения страховки и засомневались в готовности страховых компаний вести честную работу.

В 2019 году Жогорку Кенеш Кыргызской Республики выступил с инициативой ввести в действие закона об ОСАГО с 2021 года.

**Отсутствие системы подготовки специалистов в области экономико-математических расчетов страховых обязательств (актуариев)**

Несмотря на достижение относительной стабильности и устойчивости, страховой рынок все еще играет незначительную роль в национальной экономике страны. Доля страховых премий в ВВП не превышает 0,26 %, при том, что в странах ЕАЭС данный показатель составляет в среднем 2 %. Крайне низким остается и уровень проникновения страховых услуг. Размер страховой премии на душу населения составляет 189 сомов.

Основными потребителями страховых услуг являются крупные предприятия и физические лица, вступающие в кредитные отношения с коммерческими банками. Отсутствие страховой культуры в целом, не информированность населения о страховых услугах ведет к недоверию страховому рынку и являются главным сдерживающим фактором роста отрасли.

Следует помнить о том, что обязательное страхование принимается не в интересах собственников объектов и не в интересах страховщиков, а в интересах пострадавших.

Основной причиной, негативного отношения со стороны населения, является прежде всего непонимание данного инструмента страхования, непонимание в свою очередь ведет к недоверию и к негативному отношению. Учитывая незначительный опыт работы населения с продуктами страхового рынка, у большинства сложилось ошибочное мнение об обязательном страховании. Многие воспринимают его в качестве еще одной формы налогообложения.

Решение данного вопроса, а также повышение информированности населения о страховании в целом и о необходимости обязательного страхования, станет отправной точкой для развития страховой культуры в стране.

Функционирование страхового рынка требует введения института актуариев (специалистов в области экономико-математического расчета страховых обязательств), определения соответствующих требований к уполномоченным аудиторам, оценщикам и другим специалистам, которые должны вести разработку нормативно-правовых актов.

Профессия актуария является новой для Кыргызской Республики, и до введения обязательных видов страхования не являлась актуальной. Действующие страховые компании проводили обучение своих сотрудников в России и Казахстане, где уже созданы и функционируют учебные центры и проводятся курсы для актуариев. Обучение актуария очень сложное и специфичное, стоимость обучения среднего специалиста обходится от 2000 долларов США и более. Для развития института актуариев необходимо внести изменения в нормативную правовую базу по лицензированию деятельности актуариев и оценщиков.

**Отсутствие надежных финансовых инструментов долгосрочного размещения страховых резервов**

Аккумулируемые страховыми компаниями денежные средства необходимо инвестировать в долгосрочные высоколиквидные и доходные активы. Как правило в развитых странах страховые компании инвестируют свои резервы в государственные ценные бумаги, муниципальные облигации и займы, акции ведущих компаний с высокой доходностью и недвижимость и т.д. Отсутствие на кыргызском фондовом рынке долгосрочных финансовых инструментов и невысокая доходность ценных бумаг местных компаний не дает возможности страховым компаниям инвестировать страховые резервы более эффективно.

**Неразвитость национального перестраховочного рынка**

Неразвитость национального перестраховочного рынка приводит к оттоку значительных сумм страховой премии за границу, в виду объективной необходимости привлечения участия иностранных перестраховочных компаний к страхованию крупных рисков. В настоящее время страховые компании из-за отсутствия достаточной перестраховочной емкости в республике оставляют у себя небольшую часть полученной страховой премии, а 70 % передают в зарубежные страховые компании. Развитая национальная система перестрахования рисков позволит страховщикам оставлять у себя большую часть страховых премий, не передавая их на перестрахование за рубеж, и увеличит сумму активов, инвестируемых в финансовые инструменты республики.

**Информационная закрытость рынка страховых услуг, создающая проблемы для потенциальных страхователей в выборе устойчивых страховых организаций**

Существующая проблема связана с тем, что страховые компании не в большей части сосредоточены на работе с корпоративным сектором и не заинтересованы вкладывать финансовые ресурсы для продвижения розничных страховых продуктов.

**4. Накопительные пенсионные фонды**

Деятельность накопительных пенсионных фондов призвана играть важную роль в формировании небанковского сектора. В Кыргызской Республике действует Закон Кыргызской Республики «О накопительных пенсионных фондах в Кыргызской Республике». В настоящее время на рынке действует один накопительный пенсионный фонд - НПФ «Кыргызстан». Основным видом деятельности НПФ «Кыргызстан» является дополнительное добровольное пенсионное обеспечение граждан на основе пенсионных договоров.

Накопительный пенсионный фонд (НПФ) создан с той целью, чтобы в будущем средства, которые на него поступают, приносили трудящемуся инвестиционный доход.

С 2010 года в процессе реформ солидарная пенсионная система заменена на смешанную, сочетающую в себе как распределительный, так и накопительный принципы. Таким образом, государство предоставило населению часть полномочий по формированию будущей трудовой пенсии, управляя ее накопительной частью.

На сегодняшний день застрахованные лица, формирующие или сформировавшие пенсионные накопления (далее – застрахованные лица), могут самостоятельно выбрать кому доверить свои пенсионные накопления: НПФ, управляющей компании или оставить свои пенсионные накопления в управлении Социальным фондом Кыргызской Республики.

Пенсионные активы НПФ «Кыргызстан» на 01.01.2019 г. составили 15 419,9 тыс сомов. Количество вкладчиков - 1 904 человека, получателей – 165 человек.

***Диаграмма 1.5***

***Диаграмма 1.6***

**Низкий уровень пенсионного обеспечения**

Отношение средней пенсии к среднему заработку в Кыргызской Республике не соответствует нормам установленным Конвенцией Международной организации труда (№ 102) о минимальных стандартах в социальной защите (28 %). Проблема низкого уровня пенсий в большей степени является следствием общих экономических условий в стране.

Значительный объем финансовых ресурсов пенсионной системы направляется на выплаты базовой части пенсии, которая ежегодно требует около 3 млрд сомов и используется для перераспределения с целью поддержания минимального уровня доходов малообеспеченных групп населения, в то время как страховые взносы должны формировать страховую часть пенсии. При сохранении условно-распределительной системы сохраняются проблемы эквивалентности доходов и обязательств в долгосрочной перспективе, защиты от инфляции уплаченных взносов. Суммы, отраженные на личных страховых счетах, не накапливаются и не инвестируются, а направляются на текущее финансирование пенсий. Условно-накопительная система характеризуется накоплением пенсионных обязательств, но не самих пенсионных активов.

Кроме того, существует проблема недостаточного уровня пенсионного обеспечения сельских тружеников, т.к. действующие тарифы страховых взносов для крестьянских (фермерских) хозяйств ведут к формированию низкого уровня будущей пенсии данной категории лиц.

**Низкий уровень заработной платы**

Уровень пенсионного обеспечения и финансовое состояние пенсионного фонда, прежде всего, зависят от объема фонда оплаты труда и его доли в ВВП. Низкий уровень заработной платы не позволяет населению совершать дополнительные вложения.

**Недостаточное осознание населением преимуществ НПФ**

Своевременное создание законодательной базы позволит сформировать более надежную и эффективную национальную систему негосударственного пенсионного обеспечения, при этом отвечающуюмеждународным стандартам, что соответственно будет способствовать повышению доверия населения к частным пенсионным системам. От этого фактора зависит рост объемов долгосрочных сбережений населения, аккумулированных за счет взносов в накопительные фонды, и их направление в реальный сектор экономики.

Опыт формирования пенсионных накоплений показал ряд проблем накопительной составляющей пенсионной системы, основными из которых являются:

- незаинтересованность граждан и работодателей в управлении пенсионными ресурсами и их накапливании;

- недостаточность пенсионных накоплений для достойного уровня пенсионных выплат при наступлении старости;

- недостаточный охват населения услугами накопительных пенсионных фондов;

- отсутствие стимулов к развитию добровольного формирования пенсионных накоплений;

- неосведомленность и финансовая неграмотность населения;

- отсутствие сотрудничества между работодателями и НПФ;

- низкий уровень доверия к НПФ.

**5. Лотерейная деятельность**

С 2016 года государством предприняты шаги по введению запрета на лотерейную деятельность, за исключением деятельности государственных компаний и 10 мая 2017 года Закон Кыргызской Республики «О лотереях» принят в новой редакции.

В соответствии с указанным Законом на территории Кыргызской Республики лотереи по способу розыгрыша подразделяются на мгновенную и тиражную, по типу делятся на следующие виды:

1) государственная лотерея - лотерея, организатором которой выступают государственные органы;

2) профессиональная лотерея - лотерея, проводимая организатором профессиональной лотереи на основании лицензии в целях получения прибыли;

3) стимулирующая лотерея - лотерея, проводимая организатором стимулирующей лотереи в рекламных целях или в целях стимулирования продажи товаров, услуг. При этом участие не требует покупки специального билета либо дополнительной оплаты.

В целях обеспечения полноценного функционирования механизма организации и проведения государственной лотереи в Кыргызской Республике постановлением Правительства Кыргызской Республики от 17 июня 2016 года № 339 образовано Государственное предприятие «Государственная лотерейная компания». В соответствии с данным постановлением Государственное предприятие «Государственная лотерейная компания» уполномочена на проведение профессиональной лотереи.

Основными задачами Государственной лотерейной компании являются:

- осуществление лотерейной деятельности;

- содействие в развитии спорта, культуры, образования, науки, искусства, духовного развития личности;

- оказание финансовой поддержки в реализации комплексных социальных мероприятий в области защиты детей, молодежи, пожилых граждан, лиц с ограниченными возможностями здоровья, малообеспеченных семей.

За 2018 год в результате экспертизы представленных документов на соответствие требованиям законодательства в области лицензионно-разрешительной деятельности выдано 64 разрешения на проведение организаторами стимулирующей лотереи.

Низкий уровень доверия населения к лотерее, низкая заинтересованность

В последние годы на лотерейном рынке произошли значительные изменения. Если раньше бумажные лотереи были популярны, то после закрытия игорных и букмекерских заведений, многие организаторы азартных игр начали свою деятельность камуфлированием под лотерейную деятельность, такую как электронные лотереи. Значительный рост реализации лотерей, и как следствие увеличение оборота вызван деятельностью некоторых лотерейных компаний, проводящих электронные лотереи. В свою очередь наблюдается тренд по снижению объемов реализации бумажных лотерей, что крайне негативно влияет на общую картину лотерейного рынка. Главной причиной слабой популяризации лотереи остается низкий уровень доверия населения к лотерейному продукту (собственно к любой лотерее). В свою очередь уровень доверия населения формируется в зависимости от размера призового фонда лотереи и прозрачности розыгрыша. Наглядно доказано, что если в электронных лотереях размер призового фонда составляет от 65 % до 85%, то и популярность этой лотереи все время возрастает, а если фактический размер призового фонда составляет 38-50 %, то и объемы реализации такой лотереи сравнительно невелики. При этом в электронных лотереях государственным органам трудно проверить размер призового фонда из-за отсутствия соответствующего оборудования.

**Раздел II. Стратегические приоритеты развития небанковского финансового рынка**

**1. Рынок ценных бумаг**

**Цели, задачи и результаты развития рынка ценных бумаг**

Основной целью развития рынка ценных бумаг является создание условий для эффективного функционирования рынка ценных бумаг, как механизма перераспределения финансовых ресурсов, способствующего увеличению объемов инвестиций в экономику страны.

Для достижения поставленной цели предусматривается решение следующих основных задач:

* повышение уровня финансовой грамотности населения по вопросам использования финансовых инструментов;
* создание условий для практического выпуска новых видов финансовых инструментов на фондовом рынке Кыргызской Республики, а также предоставление преференций в налогообложении субъектам рынка ценных бумаг, активно привлекающим денежные средства на фондовом рынке;
* повышение защиты прав держателей ценных бумаг, исключение риска возможности дефолтов по выпущенным ценным бумагам путем совершенствования требований к эмитентам ценных бумаг и профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
* обеспечение защищенности прав собственности на ценные бумаги, повышение доверия со стороны инвесторов и участников к институтам фондового рынка, а также повышения конкурентоспособности национального фондового рынка в целом на региональном уровне;
* повышение прозрачности финансового рынка для оценки уровня защищенности инвесторов и информационной прозрачности рынка ценных бумаг;
* стимулирование активной деятельности на фондовом рынке, укрепление их бюджетной дисциплины, повышение корпоративного управления;
* создание единого организованного рынка ценных бумаг, наряду с внебиржевым рынком, перевод размещения и обращения всех видов ценных бумаг, за исключением ценных бумаг Национального банка Кыргызской Республики, на торговую площадку лицензированного организатора торгов, универсализация биржевой деятельности (возможность обращения товарных и фондовых инструментов на одной площадке);
* переход на цифровую экономику и внедрение современных технологий:

- создание электронной базы данных и/или Центра раскрытия информации об отчетности субъектов рынка ценных бумаг, наряду с этим переход на электронное предоставление отчетности всеми субъектами рынка ценных бумаг;

- государственные услуги в области небанковского финансового рынка ценных бумаг перевести на электронный формат.

В целях создания общего финансового рынка в рамках Евразийского экономического союза, обеспечения взаимного признания лицензий на осуществление видов деятельности на рынке ценных бумаг и недискриминационного доступа на финансовые рынки государств - членов Евразийского экономического союза, необходимо основные усилия направить на гармонизацию законодательства государств - членов Евразийского экономического союза, с учётом интересов Кыргызской Республики и защиты национального фондового рынка, а также укрепление конкурентоспособности его участников.

В результате взаимного допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг государств – членов Евразийского экономического союза, перед финансовыми организациями встанут проблемы, связанные с ростом проникновения финансовых услуг, оказываемых иностранными профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и усиления конкуренции на внутреннем рынке. Развитие интегрированных информационных технологий, а также стратегическое партнерство финансовых и технологических организаций изменят привычный уклад предоставления финансовых услуг. Отечественные финансовые организации должны быть конкурентоспособными. В этих условиях рост конкурентоспособности невозможен за счет экстенсивного увеличения масштабов бизнеса. Он должен также базироваться на улучшении качества бизнес-стратегий и процессов, позволяющих быстро адаптировать новые тренды и технологии предоставления финансовых услуг потребителям.

 В период до 2025 года планируется завершить процесс гармонизации законодательства стран-участниц Евразийского экономического союза, определяющих развитие финансовых услуг.

Также к 2025 году планируется начало функционирования общего финансового рынка (ОФР) на территории ЕАЭС.

 Процесс формирования ОФР сопряжен с процессом формирования цифровой экономики и учитывает необходимость создания условий для развития финансовых технологий и поддержки инноваций на финансовых рынках, в том числе направленных на снижение издержек для финансовых организаций, расширение доступности финансовых услуг, снижение стоимости и обеспечение кибербезопасности финансовых услуг для потребителей и снижение рисков.

При формировании ОФР особое внимание будет уделено снижению возможностей для регуляторного арбитража и концентрации рисков финансовой стабильности как на уровне отдельных стран, так и на ОФР в целом. Одним из критериев формирования ОФР является поддержание и улучшение уровня защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов.

**Основные задачи развития рынка ценных бумаг**

В целях достижения обозначенной цели необходим многогранный подход в реализации основных мероприятий:

* проведение анализа и совершенствование нормативной правовой базы и гармонизация законодательства в сфере рынка ценных бумаг;
* внедрение полномасштабной образовательной и информационной системы по финансовой грамотности;
* изменение законодательной базы, необходимой для передачи на аутсорсинг определенных функций и полномочий уполномоченного государственного органа по регулированию небанковского финансового сектора, а также внедрения новых информационных технологий, направленных на упрощение получения государственных услуг;
* внедрение и применение современных онлайн технологий в области рынка ценных бумаг.

Проведение анализа и совершенствование нормативной правовой базы и гармонизация законодательства в сфере рынка ценных бумаг.

Для достижения поставленной задачи необходимо совершенствование нормативной правовой базы, а именно:

* внесение в Закон Кыргызской Республики «О лицензионно-разрешительной системе в Кыргызской Республике» соответствующих изменений для признания электронных процедур подачи и выдачи разрешительных документов (согласования), а также отчетности и раскрытия информации с условием использования ЭЦП;
* работа по гармонизации законодательства в финансовой сфере государств-членов ЕАЭС с ЕЭК и уполномоченными органами государств-членов ЕАЭС.

Внедрение и применение современных онлайн технологий.

В целях реализации данного этапа, неообходимо создание электронных баз данных:

- реестр лицензионно-разрешительных документов;

- резервный реестр держателей ценных бумаг в Кыргызской Республике;

- центр раскрытия информации и отчетности (в т. ч. депозитарий финансовой отчетности).

**Ожидаемые результаты**

В результате реализации Стратегии будут достигнуты следующие результаты:

* всестороннее развитие и укрепление фондового рынка (его инфраструктуры);
* повышение уровня финансовой грамотности населения по вопросам использования финансовых инструментов, увеличение объема сделок с ценными бумагами на фондовом рынке;
* практический выпуск финансовых инструментов таких, как ипотечные ценные бумаги, исламские ценные бумаги (сукук), производные ценные бумаги, долговые эмиссионные ценные бумаги, обеспеченные залогом;
* повышение информационной прозрачности на рынке ценных бумаг;
* вовлечение и активное участие населения на фондовом рынке;
* рост инвестирования, дедолларизация экономики страны;
* сокращение риска коррупции при выдаче разрешительных документов.

**2. Ломбардная деятельность**

**Цели и задачи**

Цель - четкая регламентация деятельности ломбардов путем создания законодательной базы с учетом передового опыта развитых стран и национальных особенностей Кыргызской Республики.

Основными задачами являются:

- совершенствование нормативной правовой базы;

- создание благоприятной среды для предпринимателей, осуществляющих ломбардную деятельность;

- законодательная защита прав и интересов заемщиков.

**Основные этапы развития ломбардной деятельности**

Для достижения поставленных задач необходимо:

1. Разработать проекты нормативных правовых актов, регулирующих деятельность ломбардов;

2. Создать единую площадку (ассоциацию ломбардов) для обсуждения дальнейшей политики развития ломбардной деятельности в стране;

 3. Принять меры по лицензированию ломбардов в регионах Кыргызской Республики.

**Ожидаемые результаты:**

- создание и развитие механизма функционирования рынка ломбардных услуг в Кыргызской Республике;

- увеличение количества ломбардов в стране;

- увеличение денежных поступлений в виде налогов и иных платежей в бюджет страны;

- увеличение операций на небанковском финансовом рынке;

- расширение круга инвесторов как иностранных, так и отечественных;

- возможность увеличения количества новых рабочих мест.

**3. Страховая деятельность**

**Цели и задачи**

Основной целью государственной политики в страховой деятельности является комплексное содействие развитию страховой отрасли, в частности приведению ее в стратегически значимый сектор национальной экономики, обеспечивающий: повышение экономической стабильности общества, снижение социальной напряженности и создание условий для привлечения инвестиционных ресурсов в экономику страны.

Стратегия направлена на решение следующих задач:

- повышение страховой культуры населения и популяризация инструментов страхования;

- совершенствование нормативно-правовой базы в части повышения уровня защиты участников страховых правоотношений;

- обеспечение исполнения хозяйствующими субъектами требований законов об обязательном страховании;

- совершенствование системы надзора за страховыми организациями, в части повышения финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций;

- объединение усилий государственных органов и объединений страховщиков в развитии страхового рынка;

- развитие добросовестной конкуренции на страховом рынке;

- создание условий для вывода на рынок новых страховых продуктов.

**Основные этапы развития страховой деятельности**

Государственная политика в сфере развития страховой отрасли на среднесрочную перспективу должна исходить из принципа гармонизации соотношения обязательного и добровольного страхования, который предусматривает:

- приоритет добровольной формы страхования над обязательной, ограничение доли обязательных видов страхования;

- использование страхования в качестве дополнительного элемента к иным методам и формам обеспечения гражданской ответственности и исполнения обязательств;

- введение новых видов страхования в обязательной форме исключительно при наличии высокого уровня риска, представляющего угрозу для большого числа объектов, в размере, заведомо превышающем возможность его компенсации самим объектом причинившим вред, эффективности и выгодности страхования по сравнению с другими инструментами управления рисками, соблюдение иных принципов обязательного страхования.

В целях недопущения дискриминации прав и интересов граждан, жизни и здоровью которых причинен вред, в зависимости от обстоятельств причинения вреда, выражающейся в колебании размеров страховых выплат, следует:

- провести поэтапную унификацию размеров страховых сумм в части возмещения вреда, причиненного жизни и здоровью потерпевших (застрахованных лиц);

- законодательно закрепить единые подходы к определению размера ущерба, причиненного жизни, здоровью потерпевших, а также выработать единые подходы и методики к определению размера убытков, вызванных повреждением имущества;

- систематически (не реже одного раза в пять лет) проводить корректировку размеров страховых сумм и компенсаций с учетом изменения уровня жизни в Кыргызской Республике.

**Ожидаемые результаты**

Для достижения вышеуказанных задач необходимо:

- повышение роли страхового сектора в национальной экономике (повышение доли страховых премий в ВВП с 0,25 % до 1 %).

- создание условий, обеспечивающих развитие добровольных видов страхования, взаимного страхования, новых подходов к страхованию, направленных на удовлетворение массовой потребности в страховых услугах;

- повышение инвестиционной привлекательности и формирование добросовестной конструктивной конкуренции, обеспечивающей качество страховых услуг и эффективность страховой деятельности;

- обеспечение баланса интересов между страховщиками, страховыми посредниками и страхователями (выгодоприобретателями), выработка мер по повышению качества предоставляемых страховщиками услуг в целях защиты прав потребителей страховых услуг, а также повышение их ответственности при выборе и организации способов страховой защиты и исполнении условий договоров страхования;

- сокращение предпосылок для возникновения споров между страховщиками и потребителями их услуг;

- создание эффективных механизмов досудебного урегулирования споров, в частности института страхового омбудсмена;

- расширение сферы деятельности участников и субъектов страхового дела при обеспечении гарантий защиты прав потребителей их услуг;

- повышение стабильности, надежности инфраструктуры страхового рынка, оперативности и эффективности его деятельности;

- обеспечение эффективного использования бюджетных средств на страхование и повышение значимости страховой защиты.

**4. Накопительная пенсионная система**

**Цели и задачи**

Основным принципом реформирования института накопительной составляющей пенсионной системы является повышение ее эффективности в целях улучшения пенсионного обеспечения граждан за счет формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений.

Содействие развитию добровольных (корпоративных) пенсионных систем и возможность широкого охвата населения корпоративным пенсионным обеспечением.

Принятие мер по синхронизации обязательного пенсионного страхования с другими видами добровольных (корпоративных) пенсионных накоплений.

 Совершенствование системы государственного контроля за формированием средств пенсионных накоплений.

Исходя из анализа проблемных вопросов, проявившихся в процессе функционирования накопительной составляющей пенсионной системы, предусматривается:

- расширение состава финансовых институтов, допускаемых к участию в формировании пенсионных накоплений;

- разработка нормативного правового акта, предусматривающего внедрение профессиональных пенсионных систем в Кыргызской Республике.

- содействие в создании и функционировании корпоративной пенсионной системы;

- содействие в развитии корпоративного пенсионного обеспечения.

- установление правовых основ создания и функционирования корпоративных и профессиональных пенсионных фондов;

- создание и внедрение профессиональных пенсионных систем в Кыргызской Республике.

Совершенствуя и развивая накопительные пенсионные фонды можно решить ряд проблем пенсионной системы нашей страны.

Накопительная составляющая пенсионной системы требует модернизации, расширения перечня финансовых институтов, участвующих в соответствующих правоотношениях, инструментов для инвестирования средств пенсионных накоплений и создания эффективной системы контроля над инвестированием средств пенсионных накоплений.

Создание НПФ в организационно-правовой форме акционерных обществ позволит стать таким НПФ полноправными участниками рынка, а также повысить прозрачность вопроса имущественной ответственности менеджмента и акционеров НПФ за последствия выполнения принятых ими неэффективных решений. Акционерная форма НПФ позволит усилить прозрачность в деятельности НПФ, а также перейти к системе рыночной оценки их эффективности и рейтинговать фонды.

Для построения полномасштабной системы пенсионного обеспечения необходимо содействие созданию и внедрению корпоративного и профессионального пенсионного обеспечения.

Негосударственное пенсионное обеспечение один из возможных факторов повышения материального благополучия пожилых людей.

**Ожидаемые результаты**

В перспективе решение вышеуказанных задач предполагает возможность получения высоких размеров пенсий при выходе на пенсию, повышение доли сбережений в экономике и экономический рост за счет инвестиций пенсионных активов, выпуска среднесрочных и долгосрочных государственных ценных бумаг. Обладая рыночными свойствами капитала, накопление пенсионных средств послужит толчком к развитию финансового рынка, будет способствовать росту долгосрочных инвестиций и стимулировать создание финансовых учреждений, которые необходимы для экономического развития страны.

- повышение уровня негосударственного пенсионного обеспечения в Кыргызстане;

- достижение приемлемого уровня пенсий для участников за счет участия в корпоративных, профессиональных и частных пенсионных системах;

- расширение состава финансовых институтов, допускаемых к участию в формировании пенсионных накоплений.

**5. Лотерейная деятельность**

**Цели и задачи**

Основной целью в области регулирования и развития лотерейной деятельности является создание основы для здорового развития лотерейной деятельности и повышения общественного благосостояния путем прозрачного использования доходов от лотерейной деятельности.

Основными задачами являются:

- обеспечение защиты прав и законных интересов участников лотереи;

- обеспечение равенства условий участия в лотерее, предполагающего равенство шансов участников лотереи на выигрыш;

- обеспечение гласности, предполагающей обязательную публикацию условий проведения соответствующей лотереи и результатов розыгрышей призового фонда тиражных лотерей;

- обеспечение законности осуществления своей деятельности организатором лотереи.

**Ожидаемые результаты**

Путем решения поставленных целей, государство получит дополнительные средства в виде отчислений от чистой прибыли (50 %) предприятия.

Для развития спорта, культуры, образования, науки, искусства, а также для оказания финансовой поддержки в реализации комплексных социальных мероприятий в области защиты детей, молодежи, пожилых граждан, лиц с ограниченными возможностями здоровья и малообеспеченных семей ежегодно в соответствии с Законом Кыргызской Республики «О лотереях» в Фонд целевых отчислений будут поступать денежные средства (минимально 10 % от выручки, за вычетом призового фонда). За счет поступлений государство сможет построить - стадионы, спортивные залы, сооружения, отремонтировать объекты культурного наследия, создать новые лаборатории, научные комплексы, профинансировать съемку фильмов, а также решить социальные проблемы, касающихся людей с ограниченными возможностями здоровья, престарелых и детских домов, и жилищные проблемы малообеспеченных семей.

**Раздел III. Возможные риски и угрозы при реализации настоящей Стратегии и меры по их предупреждению**

Помимо природных и техногенных катаклизмов на развитие финансового рынка оказывают влияние политическая и экономическая стабильность в стране (политические и экономические риски). Состояние развития финансового рынка, в первую очередь, зависит от экономической политики государства, способности адекватно реагировать на мировые экономические процессы и принимать опережающие стратегические решения.

**Политические риски:** неблагоприятные изменения в политическом строе и жизни государства, политическая нестабильность в стране, снижение рейтинга и инвестиционной привлекательности страны, изменения политики государства при принятии управленческих решений по стратегическим направлениям развития страны; ухудшение уровня жизни, подрыв доверия и рост недоверия населения к институтам финансового рынка; снижение деловой активности населения.

Угрозы: нестабильные условия для развития финансового рынка, периодичные изменения условий правил игры, снижение уровня гарантий со стороны государства по обязательствам, недоверие международных институтов и отток иностранного капитала, частые изменения политики приоритетов стратегического развития страны и финансового рынка, снижение деловой активности всех участников финансового рынка и т.д.

Профилактические меры: обеспечение политической стабильности и преемственности проводимой экономической политики, в том числе регулирования финансового рынка в стране, принятие совместных мер нормативно-законодательного, организационного, экономического, политического, социально-психологического характера, направленных на создание устойчивой системы функционирования финансового рынка республики.

Практические действия: реализация Программы развития Кыргызской Республики на период 2018-2022 гг. «Единство, доверие, созидание».

**Экономические риски:** влияние и распространение мировых финансовых кризисов на экономику страны; снижение темпов производства и роста капитализации, ухудшение возможностей участников небанковского финансового рынка по привлечению и использованию внутренних и внешних ресурсов.

Угрозы: замедление темпов экономического роста, ухудшение макроэкономической ситуации, повышение темпов инфляции, снижение доходов населения, крах финансового рынка, снижение доходности, убыточность.

Профилактические меры: принятие и реализация опережающих перспективных планов экономического роста по улучшению состояния экономики страны в целом и финансового рынка, эффективное государственное управление и реализация задач на всех уровнях; государственная поддержка реального сектора экономики, создание благоприятных условий для бизнеса, возможностей для использования внутренних ресурсов и привлечению инвестиций через механизм фондового рынка, обеспечение прозрачности и создание условий для активизации деятельности участников небанковского финансового рынка; анализ тенденций развития финансового рынка на основе реальной оценки текущего состояния экономики и степени его дальнейшего влияния на экономические процессы страны в будущем, принятие соответствующих мер для снижения рисков и предотвращения угроз на финансовом рынке.

Практические действия: реализация в полной мере намеченных планов – принятие комплексных экстренных решений по стабилизации ситуации; принятие предупреждающих законодательных актов по обеспечению защиты и надежности финансового рынка, своевременное предоставление достоверной информации.