

Реформы рынка капитала в Пакистане

Институциональные, правовые и регуляторные
реформы для укрепления институтов рынка
капитала



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Повестка дня реформы рынка капитала КЦББ Пакистана

8/29/2019

2

Укрепление инфраструктуры институтов рынка капитала

Обновление нормативно-правовой базы

Содействие привлечению средств через рынок капитала

Расширение охвата рынка и простота ведения бизнеса

Укрепление доверия с помощью мер защиты инвесторов

Повышение информированности в целях финансовой инклюзии



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Опыт Пакистана КРУПНЫЕ РЫНОЧНЫЕ РЕФОРМЫ



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Правовые и нормативные

- } Принятие Закона о ценных бумагах 2015 г.; Закон о фьючерсной бирже, 2016 г. ; Закон о компаниях, 2017 г.
- } Обнародование правил по борьбе с отмыванием денег для посредников на рынке.
- } Положение об исламских финансах; доленое финансирование мурабаха; товарная мурабаха.



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Структурные

- Акционирование, потеря взаимного статуса и интеграция 3 фондовых бирж для формирования торговой платформы национального уровня – Пакистанской фондовой биржи Лтд (PSX).
- Продажа 40% акций PSX китайскому консорциуму (Китайская финансовая фьючерсная биржа, Шанхайская фондовая биржа, Шэньчжэньская фондовая биржа, местные финансовые компании) и самостоятельная регистрация PSX.
- Создание центрального контрагента и Фонда гарантий расчетов в NCCPL для защиты расчетов по рыночным сделкам



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Расширение охвата рынка и простота ведения бизнеса

- } Инициативы *Jama Rijnji* по обучению и работе с инвесторами в сотрудничестве с академическими кругами, профессиональными институтами и другими заинтересованными инвесторами
- } Централизованный расчет и сбор ССТ для всех инвесторов рынка ценных бумаг
- } Создание централизованной организации по идентификации клиентов («Знай своего клиента»); устранено требование очной верификации
- } Упрощенный процесс открытия счета; упрощенные требования по идентификации и ведению счетов для розничных клиентов.

Защита и содействие инвесторам

8/29/2019

7

- } Создан централизованный фонд компенсации для клиентов с лимитом компенсации на каждого клиента
- } Услуги прямых расчетов и национальные депозитарные услуги в CDC и NSSCP
- } Проникновение технологий через электронное IPO, электронное голосование, электронные дивиденды, электронные услуги и электронные оповещения
- } Интернет-система управления претензиями инвесторов



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Планы на будущее

- } Закон об услугах по управлению обеспечением
- } Принципы краудфандинга акционерного капитала
- } Пересмотр Закона о ценных бумагах и Закона о фьючерсных рынках
- } Создание Агентства по ценообразованию облигаций
- } Онлайн открытие счета с посредниками
- } Содействие внедрению нового продукта (ТИФ, опционы, маркет-мейкеры)
- } Рационализация надзорного режима



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

РЕГИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Основная цель

Гармонизация рынков капитала в регионе ЦАРЭС является ключевым шагом на пути к существенной интеграции этих рынков капитала



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

Основные барьеры

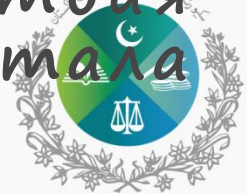
- } Отсутствие форумов и структур, через которые рынки ЦАРЭС могут учиться на опыте друг друга
- } Отсутствие какой-либо концептуальной цели и общих стандартов для гармонизации
- } Разница в регуляторном и исполнительном потенциале между членами ЦАРЭС действует как сдерживающий фактор для трансграничных инвестиций
- } Барьеры на пути движения капитала в регионе ЦАРЭС оказывают удручающее влияние на региональные перспективы интеграции



Что дальше

- } Инициировать специальную программу обмена информацией
- } Сделать гармонизацию политической целью рынков ЦАРЭС путем установления базовых стандартов среди стран-членов
- } Сформулировать общую политику по решению проблемы движения капитала
- } Поддержат друг друга для улучшения правоприменительных возможностей

Необходимость создания регионального органа для реализации вышеуказанного, содействия гармонизации и развития рынков капитала ЦАРЭС.



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN

СПАСИБО



SECP

SECURITIES & EXCHANGE
COMMISSION OF PAKISTAN