

**Исаева Е. В.**, аспирант ГВУЗ „Украинская академия банковского дела НБУ”  
**Научный руководитель:** д.э.н., проф. ГВУЗ „Украинская академия банковского дела НБУ” **Васильева Т. А.**

## **ВЛИЯНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ ГРУППЫ 30 НА ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ**

Среди наднациональных органов регулирования финансового рынка одним из самых влиятельных является Группа 30 (Г-30), в состав которой входит и Украина. Г-30 – независимая некоммерческая неправительственная организация, созданная в 1978 г. 30 экспертами в сфере финансовых рынков из разных стран, преимущественно стран Западной Европы. Г-30 проводит высококачественные исследования, большая часть которых посвящена проблемам международной финансовой системы, а также особенностям управления рисками и надзора.

На начальном этапе деятельности Группы были проведены анализ финансовых рынков разных стран. Эксперты пришли к выводу, что для повышения эффективности функционирования рынков, в частности, для создания национальных клиринговых систем и депозитариев и организации торговли, необходимым является внедрение единых правил, стандартов и процедур. Обобщением результатов исследования стали Рекомендации Группы 30, сформулированные в конце 1980-х гг. и сориентированные на 1992 г. как конечный срок их выполнения. Заметим, что они актуальны и сейчас, поскольку, во-первых, не все экономически развитые страны уложились в сроки в до 1992 г. в исполнении Рекомендаций, а во-вторых, в начале 1990-х гг. появились новые финансовые рынки постсоциалистических стран, которые также присоединяются к выполнению Рекомендаций. Впоследствии Рекомендации Г-30 были откорректированы международной ассоциацией ISSA. Выявление новых недостатков в функционировании финансовой индустрии нуждалось в формировании новых предложений, направленных на повышение качества услуг и уменьшение рисков в деятельности систем обслуживания рынков ценных бумаг. В 2003 г. Группа подготовила новый доклад из 20 рекомендаций. В 2006 г. был выдан Заключительный отчет мониторинга, в котором отмечается, что достигнут значительный прогресс в реализации рекомендаций Г-30 [2].

На сегодняшний день некоторые страны, в частности Австралия, Канада, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Гонконг, Нидерланды и некоторые другие, практически полностью следуют рекомендациям Г-30, тогда как в ряде других стран (Филиппины, Россия, Словакия, Венесуэла, ПАР, Украина и др.) имеют место многочисленные несоответствия. Украина присоединилась к Г-30 в 1996 г., в частности приняла 6 резолюций, однако имплементация рекомендаций Г-30 в деятельность украинского финансового рынка до сих пор не завершена (табл. 1) [1].

Становление украинского финансового рынка происходило позже, чем рынков экономически развитых стран, что вызвало отставание его развития и нуждается в разработке механизмов адаптации к международным

стандартам. Создание в стране Центрального депозитария ценных бумаг, как и выполнение других Рекомендаций Г-30, обязательно приведет к централизации фондовой торговли – функционирования в стране единственной национальной фондовой биржи (системы бирж), единственного депозитария и единственного расчетного центра, которые будут обслуживать всех участников рынка.

Таблица 1 – Рекомендации Г-30 и состояние их внедрения в Украине

№	Содержание рекомендации	Степень внедрения в Украине
1	Сличение условий соглашений между всеми непосредственными участниками рынка должно осуществляться не позже, чем на следующий рабочий день после заключения соглашения, то есть в день T+1	Механизм сличения по принципу T+0 не внедрен, поскольку на законодательном уровне не определен как обязательный для выполнения
2	Непрямые участники рынка (институциональные инвесторы или другие участники соглашений, которые не являются брокерами или дилерами) должны стать членами системы сличения соглашений, которая позволяет подтверждать информацию о деталях соглашений	Рекомендация внедрена частично и реализуется лишь институциональными инвесторами
3	Каждая страна должна иметь развитой и эффективно действующий Центральный депозитарий ценных бумаг. Условия деятельности и управления депозитарием должны поощрять распространение его услуг среди участников рынка (как прямое, так и не прямое)	Депозитарная система Украины является децентрализованной, функции центрального депозитария распределены между тремя депозитарными институтами
4	Каждая страна должна определить путем изучения объемов рынка и действий его участников, будет ли организация системы зачета соглашений полезная для снижения риска и увеличение эффективности	Украиной была признана полезность системы зачета соглашений
5	Все соглашения должны выполняться в строгом соответствии с принципом "поставка против платежа"	Количество соглашений относительно ценных бумаг в режиме "поставка против платежа" незначительно
6	Денежные платежи, связанные с выполнением соглашений по ценным бумагам, должны осуществляться одинаково по всем финансовым инструментам и рынкам на основе договоренности о зачислении фондов "в тот же день"	Рекомендация не реализуется. В Украине отсутствуют нормативные требования относительно зачисления денег в режиме "в тот же день"
7	Система "ежедневного выполнения" должна быть принята на всех рынках. В 1992 г. выполнение соглашений должно происходить через два рабочих дни после заключения соглашения, в день T+3	Рекомендация не реализуется. В Украине отсутствуют нормативные требования относительно зачисления денег в режиме "в тот же день"
8	Суды ценных бумаг должны быть поддержаны как метод повышения надежности при завершении соглашений. Существующие законодательные и налоговые барьеры, которые ограничивают эту практику, должны быть устранены	Рекомендация не реализуется
9	Все страны должны принять стандарты ISO. Страны должны использовать систему нумерации ценных бумаг ISIN, по крайней мере для международных соглашений	Рекомендация не реализуется

Сближение законодательства Украины с международными нормами является важным условием достижения привлекательности финансового рынка Украины для инвесторов и должно обеспечить реальную возможность интеграции украинского рынка в международный финансовый рынок.

### Библиографический список

1. Сивченко, Г. Європейські орієнтири реформування національної депозитарної системи України / Г. Сивченко // Вісник КНТЕУ. – 2010. - №4. – С. 39-47.
2. Kenen, Peter B. The G30 at Thirty [Електронний ресурс] / Peter B. Kenen. – Режим доступу: <https://www.group30.org/images/PDF/OP78.pdf>.