

**НАУФОР**

КРАТКИЙ  
**ГОДОВОЙ**  
**ОТЧЕТ**

2025

[www.naufor.ru](http://www.naufor.ru)



**Александр Волошин**

Председатель Совета директоров НАУФОР

НАУФОР была и остается активным участником всех дискуссий о развитии отечественного рынка ценных бумаг и инициатором значимых для его развития изменений. В 2025 году Совет директоров НАУФОР обсуждал многие важные инициативы по изменению регулирования финансового рынка, и ключевым документом стала программа «Развитие российского рынка капитала 2025-2030 годы» — последовательный и глубокий план мер, необходимых для качественного движения российского рынка вперед.

На фоне растущего интереса к фондовому рынку отечественных инвесторов НАУФОР берет на себя все большую ответственность за свою индустрию и за доверие к ней. Этому способствует система стандартов для финансовых посредников, которую НАУФОР обеспечивает, развивает и следование которой всех своих членов она контролирует. Я надеюсь, эта политика позволит сохранить достигнутые в 2025 году результаты и развить успех на будущие времена.



**Алексей Тимофеев**

Президент НАУФОР

2025 оставил смешанные чувства – с одной стороны он отметился ростом объемов рынка облигаций, особенно государственных (на 30% по номиналу и на 120% по обороту), ростом хотя и не восстановившегося еще биржевого срочного рынка (почти удвоение), рекордным чистым притоком средств к брокерам (физические лица внесли 2,5 трлн руб – 44%, больше, чем в 2021 году), рекордным чистым притоком в открытые ПИФ (627 млрд руб), стабильным уже в течение нескольких лет и значительным (1,5 трлн) притоком в закрытые ПИФ, притоком в ДУ сопоставимым с 2021 годом (розничные инвесторы внесли 172 млрд руб, а юридические – 197 млрд руб, те и другие, в два раза больше, чем за год до того), с другой стороны – снижением капитализации до 25% ВВП, удручающе низким объемом IPO (37,3 млрд руб) – меньше, чем в 2024 и в 2023, тем более по сравнению с 2021.

В цифрах притока средств мы видим увеличение интереса к рынку ценных бумаг по мере снижения ставок по депозитам, а в росте объемов – главный инструмент рынка – облигации. Понятно, что рынок акций находится под влиянием внешних для финансового рынка условий в большей степени, и его рост сильнее зависит от благоприятного разрешения внешнеполитических проблем. В этих обстоятельствах НАУФОР считает себя обязанной работать над мерами, из числа возможных, обеспечивающими развитие рынка за счет внутреннего потенциала, для обеспечения роста капитализации отечественного рынка.

# Общая информация

Национальная ассоциация участников фондового рынка – российская саморегулируемая организация на рынке ценных бумаг, которая объединяет следующие финансовые организации:

Брокеров  
 Дилеров  
 Управляющих ценными бумагами  
 Управляющие компании ПИФ/НПФ  
 Инвестиционных советников  
 Депозитарии  
 Специализированные депозитарии  
 Регистраторы  
 Акционерные инвестиционные фонды

Членство в СРО является обязательным для данных организаций. В отношении брокерской, дилерской, регистраторской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами, управляющей компании фондов, деятельности специализированного депозитария НАУФОР является единственной в России СРО.

## **Ключевыми направлениями деятельности НАУФОР являются:**

1. Участие в нормотворчестве, в разработке законов и нормативных актов в целях создания благоприятных условий для развития финансового рынка и его участников, обеспечения защиты интересов их клиентов.
2. Разработка стандартов деятельности для членов НАУФОР (разработка внутренних стандартов и участие в разработке базовых стандартов).
3. Контроль за соблюдением стандартов членами ассоциации.

НАУФОР также занимается аккредитацией автоматических программ автоконсультирования и автоследования, оценкой квалификации специалистов финансового рынка, методической поддержкой своих членов, подготовкой и аттестацией инвестиционных советников, ведет курсы повышения квалификации по направлениям внутреннего контроля, систем управления рисками и информационной безопасности.

Члены НАУФОР принимают участие в обсуждении законодательных инициатив, разработке внутренних стандартов и методических рекомендаций через систему комитетов, состав которых ежегодно обновляется.

**Миссией НАУФОР создание регуляторных условий, позволяющих развиваться индустрии, представленной членами ассоциации, и финансовому рынку в целом. Создание таких условий предполагает, наравне с участием в нормативном регулировании, обеспечение защиты интересов инвесторов-клиентов и потенциальных клиентов. НАУФОР действует как представитель интересов индустрии и как саморегулируемая организация.**

Офис НАУФОР расположен в Москве, представительства – в Санкт-Петербурге, Казани и Екатеринбурге. В НАУФОР работает 72 сотрудника, 67 – в центральном аппарате, 5 – в региональных представительствах.

## **Организационная структура НАУФОР**

Высшим органом управления НАУФОР является общее собрание его членов. Выборы Совета директоров – органа управления НАУФОР в период между общими собраниями – проходят каждые два года.

10 июня 2025 года общее собрание членов НАУФОР выбрало новый состав Совета директоров, его возглавил Александр Волошин.

## Организационная структура НАУФОР



## Состав Совета директоров НАУФОР 2025-2026:

1. Абрамов Александр Евгеньевич	12. Жидков Виктор Олегович	23. Петров Константин Сергеевич
2. Автухов Михаил Олегович	13. Жизненко Олег Михайлович	24. Пимонов Игорь Александрович
3. Буклемишев Олег Витальевич	14. Жуйков Андрей Евгеньевич	25. Попова Анна Владиславовна
4. Васильев Илья Дмитриевич	15. Звездочкин Андрей Михайлович	26. Потапов Владимир Михайлович
5. Волошин Александр Стальевич	16. Золотарев Сергей Александрович	27. Прасс Павел Игоревич
6. Гавриленко Анатолий Григорьевич	17. Карпова Юлия Станиславовна	28. Руссов Михаил Алексеевич
7. Гнедовский Алексей Дмитриевич	18. Кокорев Ростислав Александрович	29. Тарановский Юрий Эдуардович
8. Горюнов Роман Юрьевич	19. Кочетков Владислав Вячеславович	30. Церазов Константин Владимирович
9. Данилов Юрий Алексеевич	20. Кривошеева Ирина Владимировна	31. Черных Екатерина Викторовна
10. Демушкина Екатерина Сергеевна	21. Кузнецова Анна Васильевна	32. Шулаков Денис Владимирович
11. Есаулкова Татьяна Станиславовна	22. Панченко Дмитрий Александрович	33. Яцков Андрей Анатольевич

Оперативное руководство НАУФОР осуществляет Президент, в 2025 году Совет директоров продлил полномочия действующего президента НАУФОР Алексея Тимофеева еще на пять лет.

В 2025 году направления коллективных инвестиций и учетной инфраструктуры в НАУФОР возглавил Михаил Сизов. Курировавший эти направления ранее Илья Ванин скоропостижно ушел из жизни.

**Члены НАУФОР**

К концу 2025 года в НАУФОР состояло 709 членов, еще 3 организации были ассоциированными членами. За год в НАУФОР вступили 55 новых организаций, 52 компании прекратили членство в НАУФОР по разным причинам, среди которых аннулирование лицензии, добровольный выход или реорганизация.

## Лицензии членов НАУФОР

**Лицензии членов НАУФОР**

УК ПИФ/НПФ	<b>338</b>
Дилеры	<b>269</b>
Брокеры	<b>248</b>
Депозитарии	<b>258</b>
Доверительные управляющие	<b>170</b>
Инвестиционные советники	<b>88</b>
Регистраторы	<b>36</b>
Специализированные депозитарии	<b>30</b>
Акционерные фонды	<b>2</b>

Из 709 членов 532 являлись некредитными финансовыми организациями, 173 – кредитными, 4 члена являлись индивидуальными предпринимателями.

# Разработка стандартов в 2025 году

Для членов саморегулируемых организаций на финансовом рынке действуют обязательные стандарты деятельности: базовые, утверждаемые Банком России, и внутренние, утверждаемые СРО.

Стандарты являются элементом двухуровневого (из нормативных актов и стандартов) регулирования на российском финансовом рынке, который позволяет разделить контроль за соблюдением требований между Банком России и СРО. Базовые стандарты должны соответствовать нормативным актам, а внутренние — нормативным актам и базовым стандартам.

## **Стандарты для всех членов НАУФОР:**

Внутренний стандарт «Кодекс деловой этики».

### **Для брокеров:**

Базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке;  
Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров.

Новая редакция этого стандарта была утверждена Банком России 30 апреля 2025 года и вступила в силу с 7 ноября 2025 года;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам — получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах»;  
Внутренний стандарт НАУФОР «О предоставлении деклараций о рисках».

Стандарт утвержден Советом директоров НАУФОР 28 мая 2025 года и вступил в силу с 7 ноября 2025 года. Содержит формы деклараций о рисках, связанных с использованием брокером в своих интересах денежных средств и (или) ценных бумаг клиента; совершением маржинальных и необеспеченных сделок; с заключением договоров ПФИ; с приобретением иностранных ценных бумаг; приобретения акций при первичном размещении);

Внутренний стандарт НАУФОР « О предоставлении ключевой информации о договоре о брокерском обслуживании».

Стандарт утвержден Советом директоров 25 июня 2025 года, вступил в силу с 7 ноября 2025 года. Стандарт устанавливает требования, которым должна соответствовать ключевая информация о договоре брокерского обслуживания;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

### **Для управляющих:**

Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке;  
Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих.

Новая редакция этого стандарта была утверждена Банком России 7 августа 2025 года и вступила в силу с 9 февраля 2026 года;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

В связи с утверждением новых стандартов в 2025 году для брокеров и управляющих перестали действовать внутренние стандарты НАУФОР «Информирование клиента о рисках» (отменен 7 ноября 2025 года), «Отчетность перед клиентом», «Предотвращение конфликта интересов», «Определение знаний и опыта клиента в области операций с финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами» (отменены 28 мая 2025 года).

#### **Для депозитариев**

Базовый стандарт по депозитарной деятельности;

Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих депозитариев;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

#### **Для дилеров**

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

#### **Для специализированных депозитариев**

Базовый стандарт совершения специализированным депозитарием операций на финансовом рынке.

Стандарт был утвержден Банком России 13 марта 2025 года, вступил в силу с 26 сентября 2025 года;

Внутренний стандарт НАУФОР «Порядок утверждения специализированным депозитарием отчета о прекращении паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте»;

Внутренний стандарт НАУФОР «Порядок согласования специализированным депозитарием правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте и изменений и дополнений в них»;

Внутренний стандарт НАУФОР «Особенности учета льготного периода в реестре ипотечного покрытия».

#### **Для инвестиционных советников:**

Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке;

Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих инвестиционных советников;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования»;

Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

#### **Для управляющих компаний ПИФ/НПФ:**

Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;

Внутренний стандарт НАУФОР деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов;

Внутренний стандарт НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.

Совет директоров НАУФОР 8 апреля 2025 года утвердил новую редакцию этого стандарта, она вступила в силу с 1 мая 2025 года. Стандарт был дополнен методикой определения справедливой стоимости прав и обязательств по договорам аренды и оценки производных финансовых инструментов, ряд положений были скорректированы под требования Указания Банка России № 6779-У и увеличения до одного года предельного срока действия отчета оценщика в отношении имущества КПИФ;

Внутренний стандарт НАУФОР «Принципы использования индикаторов в основе ПИФ»;  
 Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

### **Для регистраторов**

Базовый стандарт совершения регистратором операций на финансовом рынке;  
 Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц-получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих регистраторов;  
 Внутренний стандарт НАУФОР «Регистрация выпусков акций»;  
 Внутренний стандарт НАУФОР по трансфер-агентской деятельности.  
 Внутренний стандарт НАУФОР «Форматы сообщений для передачи реестра владельцев ценных бумаг»;  
 Внутренний стандарт НАУФОР «Форматы электронного взаимодействия регистраторов с номинальными держателями и центральным депозитарием».

### **В 2025 году Совет директоров НАУФОР также утвердил следующие внутренние стандарты:**

Внутренний стандарт НАУФОР «Управление разработкой и предложением финансовых инструментов»

Стандарт утвержден Советом директоров 30 сентября 2025 года, вступает в силу с 7 мая 2026 года. Стандарт регулирует разработку и предложение брокерами физическим лицам сложных финансовых инструментов (договоры ПФИ, заключаемые не на организованных торгах; облигации со структурным доходом; структурные облигации; иностранные финансовые инструменты, аналогичные облигациям со структурным доходом и структурным облигациям.)

«Форматы сообщений для передачи реестра владельцев инвестиционных паев»

Стандарт утвержден Советом директоров 28 мая 2025 года, вступает в силу с 1 марта 2026 года. Стандарт устанавливает требования к составу и структуре электронных документов, которыми обмениваются спецдепозитарии или регистраторы в процессе передачи реестра владельцев инвестиционных паев.

«Взаимодействие регистраторов с разработчиками программного обеспечения»

Стандарт утвержден Советом директоров и вступил в силу 8 апреля 2025 года. Стандарт совершенствует систему управления рисками при выборе регистраторами программного обеспечения и его поставщика, определяет требования к договору на поставку и сопровождение ПО, к анализу поставщика программного обеспечения.

«Раскрытия, предоставления и направления информации компаний об участии или неучастии в системе гарантирования ИИС»

Стандарт утвержден Советом директоров 19 декабря 2025 года, он вступает в силу с 1 июля 2026 года. Стандарт разработан в связи с принятием закон о добровольной системе гарантирования средств на ИИС-3. Он регулирует раскрытие, предоставление и направление информации компаний об участии или неучастии в системе гарантирования ИИС.

К стандарту приложена унифицированная форма такого уведомления.

# Осуществление контроля

НАУФОР развивает и совершенствует процедуры контроля за своими членами как одно из приоритетных направлений своей работы.

В сфере контроля НАУФОР на конец 2025 года находилось **12 базовых и 19 внутренних стандартов** деятельности на финансовом рынке.

НАУФОР проводит плановые проверки не реже одного раза в пять лет. Список членов, которые включены в график плановых проверок на предстоящий год, публикуются заранее, чтобы компании могли подготовиться к проверке.

Внеплановые проверки проводятся по жалобам клиентов финансовых организаций или письмам Банка России, а также по инициативе НАУФОР, в том числе, в формате «контрольной закупки».

При принятии решения о проведении внеплановой проверки НАУФОР учитывает системную или социальную значимость организации, число клиентов, количество жалоб (риск-ориентированный подход).

В 2025 году НАУФОР изменила критерии риск-ориентированного подхода, увеличив таким образом количество проверок в отношении наиболее крупных организаций:

## Контроль — риск-ориентированный подход

Внеплановые проверки	Количество клиентов (пайщиков)			
	100 — 2000 (175)	2000 — 20 000 (63)	более 20 000 (57)	более 1 млн (16)
Периодические по приоритетным областям контроля*	-	1 раз в 2 года	Ежегодно	
По темам жалоб в компанию**	Существенное увеличение количества жалоб	Существенное увеличение количества жалоб или если количество жалоб превышает 0,1% клиентов (пайщиков)		Существенное увеличение количества жалоб или если количество жалоб превышает 0,01% клиентов (пайщиков)
По результатам мониторинга	-	При наличии признаков нарушений		
Контрольные закупки	-	Ежегодно	2 и более раза в год	

\* Отдельные приоритетные области контроля, кроме года проведения плановой проверки

\*\* В квартал, следующий за кварталом, в котором превышен указанный показатель по темам, относящимся к компетенции НАУФОР

\*\*\* Увеличение более, чем на 60% по сравнению с предыдущим периодом, по темам, относящимся к компетенции НАУФОР

\*\*\*\* С 2026, ранее – 1%, по темам, относящимся к компетенции НАУФОР

\*\*\*\*\* С 2026, ранее – 0,1%, по темам, относящимся к компетенции НАУФОР

При проведении плановых проверок НАУФОР руководствуется приоритетными областями контроля, определяемым Президентом НАУФОР и публикуемыми заранее.

### **Приоритетные направления контрольной деятельности НАУФОР в 2025 году:**

#### **Базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке**

Совершение торговых операций на лучших условиях;  
Наличие внутреннего документа, устанавливающего политику совершения торговых операций за счет клиентов;  
Соблюдение условия выступать стороной по сделке займа ценных бумаг, действуя за счет заемщика, либо принимать на себя ручательство за исполнение заемщиком такой сделки;  
Условия и порядок использования денежных средств и ценных бумаг клиентов в интересах брокера.  
Информирование клиентов о возникающих рисках;  
Особенности исполнения поручений клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами, на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся ПФИ. Предоставление клиентам информации, предусмотренной п. 4.1 Базового стандарта;

#### **Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке**

Условия и порядок определения инвестиционного профиля клиента, а также информирование клиента о рисках;  
Размещение управляющим на своем официальном сайте в сети «Интернет» или предоставление клиентам информации о стандартной стратегии управления, предназначенной для клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами;  
Информирование клиента об отсутствии гарантирования доходности;  
Пересмотр управляющим инвестиционного профиля и (или) стандартного инвестиционного профиля клиента по истечении инвестиционного горизонта, определенного в действующем инвестиционном профиле и (или) стандартном инвестиционном профиле, и при наличии оснований, предусмотренных п.п. 2.16-2.17, а также в иных случаях в соответствии с внутренними документами управляющего;  
Получение согласия от клиента с его инвестиционным профилем и (или) стандартным инвестиционным профилем;  
Раскрытие информации о внесении изменений в стандартный инвестиционный профиль;  
Соблюдение условий и порядка определения фактического риска;  
Осуществление управляющим прав по ценным бумагам, находящимся в доверительном управлении, в соответствии с принципами, установленными п. 4.2.

#### **Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке:**

Корректное обозначение информации, предоставляемой клиентам;  
Наличие в анкете клиента сведений, предусмотренных требованиями Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке. Соблюдение условий и порядка определения инвестиционного профиля клиента, получение согласия с инвестиционным профилем;  
Раскрытие информации о наличии у инвестиционного советника конфликта интересов;  
Соблюдение порядка предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций;  
Соответствие предоставленной инвестиционным советником индивидуальной инвестиционной рекомендации инвестиционному профилю клиента.

**Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих инвестиционных советников:**

Предоставление информации получателю финансовых услуг.

**Стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования»**

Соблюдение бенчмарка и точности следования стратегии;  
Информирование клиентов об услуге инвестиционного консультирования с использованием программ автоследования, о всех видах расходов, связанных с получением индивидуальной инвестиционной рекомендации посредством программ автоследования и порядке их расчета, о всех видах вознаграждения, уплачиваемого инвестиционным советником третьим лицам, в связи с оказанием услуг по инвестиционному консультированию посредством программ автоследования, полных сведениях о стратегии, а также возможности и порядке использования заемных средств;  
Наличие внутренних документов, устанавливающих правила минимизации изменения объема торгов и ценового влияния при оказании услуг автоследования.

**Стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов» (в отношении деятельности брокеров и управляющих):**

Соблюдение принципов предложения финансовых инструментов;  
Наличие обещаний выплаты дивидендов по акциям, а также дохода по иным ценным бумагам и производным финансовым инструментам;  
Требования к осуществлению предложения финансового инструмента и паспорту финансового инструмента.

**Стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам - получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах»:**

Соблюдение требований к предоставлению физическим лицам – получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах.

**Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров:**

Соблюдение брокерами требований Стандарта путем проведения проверок, в ходе которых осуществляются действия по созданию ситуации для заключения договора, либо совершения операции (сделки) на рынке ценных бумаг;  
Соблюдение положений, устанавливающих в том числе правила представления информации получателям финансовых услуг, а также включающих обязанность участников финансового рынка обеспечить соблюдение требований третьими лицами, действующих от их имени и в их интересах;  
Тестирование физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами;  
Информирование физического лица - получателя финансовых услуг о финансовом инструменте, содержащемся в перечне финансовых инструментов.

**Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих:**

Соблюдение управляющими требований Базового стандарта путем проведения проверок, в ходе которых осуществляются действия по созданию ситуации для заключения договора, либо совершения операции (сделки) на рынке ценных бумаг;

Соблюдение положений, устанавливающих в том числе правила представления информации получателям финансовых услуг, а также включающих обязанность участников финансового рынка обеспечить соблюдение требований третьими лицами, действующих от их имени и в их интересах;

**Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов:**

Соблюдение требований к минимальному объему информации и порядку ее распространения, предоставления и раскрытия получателям финансовых услуг;

Обеспечение соблюдения третьими лицами требований раздела 2 в случае привлечения управляющей компанией (акционерным инвестиционным фондом) третьих лиц, действующих по поручению, от имени и за счет управляющей компании (акционерного инвестиционного фонда), в целях заключения договора доверительного управления, в том числе приобретения инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда или акций акционерного инвестиционного фонда.

**Базовый стандарт совершения депозитарием операций на финансовом рынке:**

Наличие внутренних документов депозитария, устанавливающих (определяющих):

Порядок совершения депозитарных операций и описание документооборота депозитария, порядок учета депозитарных операций, процедуры, направленные на разграничение прав доступа и обеспечение конфиденциальности информации, порядок защиты информации;

Продолжительность операционного дня депозитария;

Правила кодирования счетов депо или иных пассивных счетов;

Система ведения учетных регистров;

Порядок, процедуры проведения идентификации депонентов, их представителей, выгодоприобретателей;

Порядок внесения записей при открытии/закрытии разделов счета депо;

Соблюдение депозитарием порядка ведения учетных регистров;

Основания для проведения депозитарных операций;

Особенности проведения операций по торговым счетам депо и клиринговым счетам (субсчетам) депо;

Основания для зачисления/списания ценных бумаг по торговым счетам депо;

Способы проведения операций.

Соблюдение депозитарием процедур при оказании услуг по учету прав на иностранные ценные бумаги, если местом хранения таких ценных бумаг является иностранная организация, действующая в рамках иностранного законодательства (при оказании);

Процедуры внесения записей при совершении фиксации обременения (прекращении обременения) ценных бумаг и (или) ограничения (снятии ограничения) распоряжения ценными бумагами.

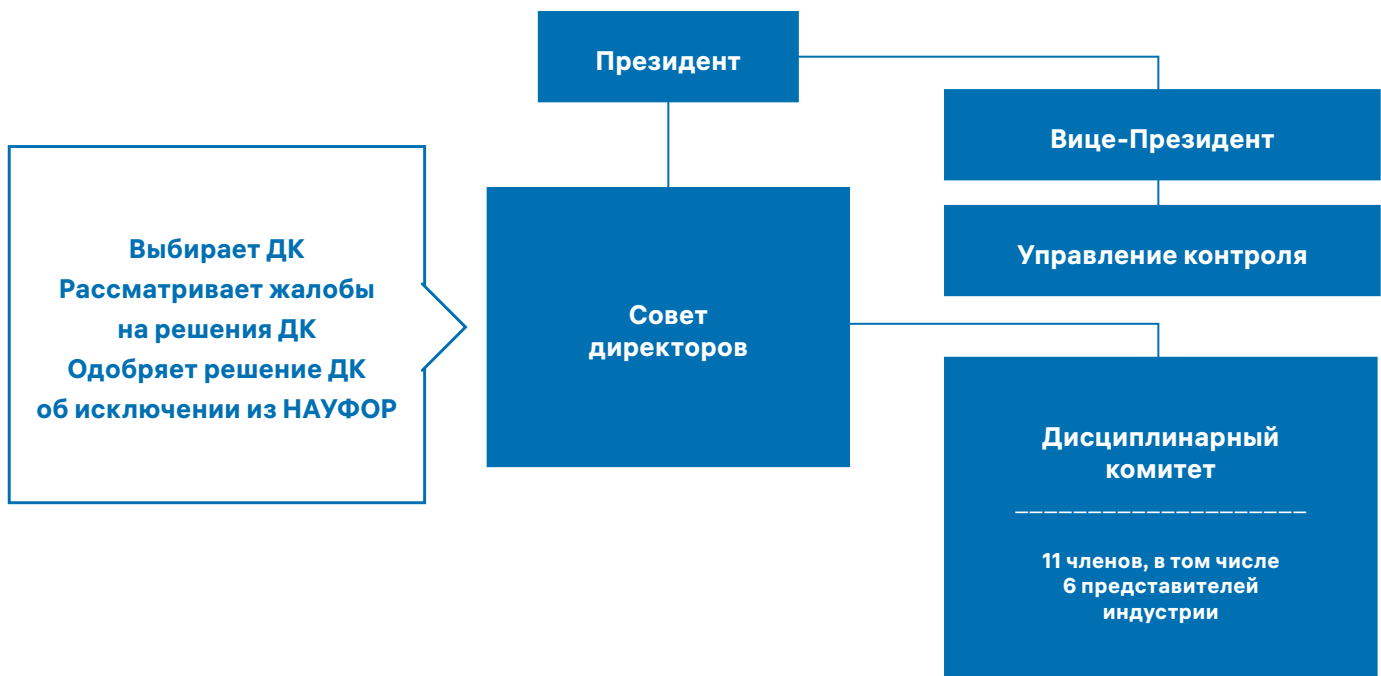
### Базовый стандарт совершения регистраторами операций на финансовом рынке:

Наличие внутренних документов регистраторов, устанавливающих (описывающих):  
 порядок разграничения прав доступа и обеспечения конфиденциальности информации;  
 процедуры, осуществляемые в целях обеспечения разграничения прав доступа и обеспечения конфиденциальности информации;  
 мероприятия по сохранности и защите информации, включая обеспечение ее целостности, доступности и конфиденциальности;  
 соблюдение процедур по внесению записей при совершении регистратором операций на финансовом рынке.

В конце 2025 года НАУФОР обновила приоритетные области контроля.

К ним были добавлены управление продуктом; предоставление информационных документов; выдача спецдепозитарием согласий на распоряжение имуществом, контроль соблюдения УК порядка и сроков определения СЧА, расходов и вознаграждений; добросовестность при оценке активов при управлении.

### Организация контроля и дисциплинарного производства в НАУФОР



Дисциплинарный комитет – специализированный орган контроля, который формируется ежегодно Советом директоров и является постоянно действующим органом. Он рассматривает нарушения в процессе осуществления НАУФОР контроля и принимает решения о привлечении к ответственности – дисциплинарные санкции.

Контроль осуществляется Управлением контроля за деятельностью членов НАУФОР. В случае выявления в ходе проверки нарушения составляется акт, который направляется члену, допустившему нарушение, и который может в течение 10 рабочих дней представить свои возражения. Во многих случаях сотрудники Управления проводят встречи с проверяемым для обсуждения возражений и возможных путей устранения нарушений. Право требовать проведения такой встречи имеет каждый член НАУФОР.

В 2025 году НАУФОР провела 269 проверок деятельности своих членов, из которых 105 были плановыми, 164 — внеплановыми. По жалобам было проведено 37 проверок, по инициативе НАУФОР – 28, по инициативе Банка России – 21. Количество проверок в форме «контрольных закупок» увеличилось вдвое по сравнению с 2024 годом и составило 99.

Нарушения выявлены по результатам 24% плановых проверок, 19% проверок по жалобам, 18% иных внеплановых проверок.

По истечении срока для возражений председателю Дисциплинарного комитета направляется заявление о возбуждении дисциплинарного производства. При этом оно может не включать в себя отраженные в акте проверки нарушения:

- по которым были представлены возражения, признанные обоснованными;
- которые были уже устранены, либо были предприняты необходимые и достаточные меры для недопущения их в дальнейшем;
- которые не причинили вреда или причиненный вред был компенсирован;
- выявленные в результате рассмотрения жалобы, которая позже была отозвана;
- которые в соответствии со сложившейся к моменту составления заявления практикой Дисциплинарного комитета НАУФОР не считаются таковыми.

Председатель Дисциплинарного комитета вправе возбудить дисциплинарное производство по всем нарушениям, отраженным в акте проверки, как включенных в заявление о возбуждении дисциплинарного производства, так не включенных в него. В 2025 году дисциплинарное производство не было возбуждено в отношении 48% нарушений, по указанным основаниям.

Дисциплинарный комитет провел 18 заседаний, к 13 организациям были применены дисциплинарные санкции по 26 нарушениям. Решения Дисциплинарного комитета в 2025 году обжаловались в Совете директоров 3 раза, по результатам рассмотрения все решения были оставлены в силе.

**Санкции, примененные НАУФОР в 2025 году**

<b>Санкции</b>	<b>13</b>
Замечания	1
Предупреждения	8
Требования о принятии мер/устранении нарушений	0
Штрафы	4 (1,400 млн руб.)

В апреле 2025 года НАУФОР опубликовала обзор решений Дисциплинарного комитета за 2024 год.

# Аккредитация программ инвестиционного консультирования

В течение 2025 года было аккредитовано 6 программ, аккредитация 8 программ было отозвана. По итогам 2025 года в реестре аккредитованных НАУФОР программ находились 23 программы.

## Аттестация и обучение

НАУФОР является Центром оценки квалификаций по следующим направлениям деятельности: специалист по брокерско-дилерской деятельности; специалист по управлению ценными бумагами; специалист по депозитарной деятельности; специалист по клиринговой деятельности; специалист по организации торговли на финансовом рынке; младший финансовый консультант, финансовый консультант, специалист (тьютор) по финансовому просвещению.

В 2025 году НАУФОР прошла переаттестацию Совета по профессиональным квалификациям финансового рынка (СПКФР) как Центр оценки квалификаций еще на три года.

Как Центр оценки квалификаций в 2025 году НАУФОР провела 188 экзаменов для 333 соискателей и выдала 223 свидетельства о квалификации. В рамках этой деятельности НАУФОР также проводила признание ранее выданных квалификационных аттестатов специалистов финансового рынка. В 2025 году, таким образом, было выдано 1544 свидетельств о квалификации.

Было проведено 17 семинаров с участием 311 слушателей для специалистов по финансовому консультированию, брокерской и дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами, депозитарной деятельности. НАУФОР провела 4 семинара по внутреннему контролю, в которых приняли участие 107 слушателей, и 2 семинара по построению и функционированию системы управления рисками на финансовом рынке, в которых приняли участие 39 человек, с выдачей удостоверения установленного образца.

Через свою дочернюю компанию ООО «Консалтинговый центр «НАУФОР» ассоциация провела 12 семинаров по повышению квалификации в области бухгалтерского учета и налогообложения операций на финансовом рынке, а также 5 семинаров по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в которых приняли участие очно 27 слушателей, в форме вебинара — 919 слушателей.

С 2022 года НАУФОР проводит обучение и аттестацию специалистов по инвестиционному консультированию с получением аттестата НАУФОР и удостоверения о повышении квалификации. В 2025 году по данной программе было проведено 8 очных семинаров, по результатам сдачи экзамена 120 из 150 слушателей получили удостоверения о повышении квалификации, 129 - квалификационные аттестаты НАУФОР.

НАУФОР проводит повышение квалификации для контролеров и специалистов в области управления рисками. В 2025 году для контролеров было проведено 4 семинара, в которых приняли участие 107 человек из 79 компаний; по программе повышения квалификации для специалистов в области управления рисками состоялось 2 семинара, в которых приняли участие 39 человек. Кроме того, было проведено 6 семинаров базового курса по информационной безопасности.

# Участие в нормотворчестве

НАУФОР участвует в нормотворчестве, взаимодействуя с государственными органами – Банком России, Министерством финансов РФ, Министерством экономического развития РФ, а также с Государственной Думой РФ, Советом Федерации РФ и Администрацией Президента РФ. Эта работа состоит в подготовке собственных нормативных инициатив, обсуждении нормативных инициатив и планов государственных органов.

## **Комментарии к докладу Банка России «Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций»**

В феврале 2025 года НАУФОР направила в Банк России комментарии к докладу «Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций».

НАУФОР поддержала предложения по повышению информационной открытости эмитентов, установлению рамочных требований к структуре годового отчета акционерного общества, а также об обязательном раскрытии эмитентом информации о фактическом распределении акций среди различных категорий инвесторов по итогам состоявшегося размещения и информации о механизмах стабилизации. НАУФОР выступила против введения отдельного статуса «организатор размещения» как нового субъекта в законодательстве о рынке ценных бумаг, против введения солидарной или субсидиарной ответственности организатора размещения за содержание проспекта, а также против введения требования об обязательном проведении независимой оценки и раскрытии как минимум двух аналитических отчетов, содержащих оценку справедливой стоимости компании.

## **Признание лиц квалифицированными инвесторами**

В марте 2025 года НАУФОР направила в Банк России замечания к проекту Указания Банка России о признании лиц квалифицированными инвесторами, которым конкретизируются предусмотренные законом критерии для признания лиц квалифицированными инвесторами. НАУФОР предложила сохранить имущественный критерий при комбинации его с образовательным на уровне 6 млн рублей. На этом же уровне предлагалось установить размер ежемесячного дохода, а при его комбинировании с образовательным критерием, наличием научной степени или подтверждением наличия у физического лица знаний уменьшить его до 3 млн рублей. Ассоциация предложила расширить перечень финансовых инструментов, в отношении которых возможно учитывать знания путем проведения специального тестирования, а также дополнить перечень международных сертификатов, на основании которых лицо может быть признано квалифицированным инвестором.

В 2025 году НАУФОР проводила разработку механизма проверки знаний физических лиц для снижения имущественных критериев в отношении трех финансовых инструментов: инвестиционных паев закрытых и интервальных ПИФ, структурных облигаций и бессрочных облигаций. Данный механизм планируется установить в базовых стандартах защиты прав и интересов получателей финансовых услуг. Также НАУФОР продолжила консультации с Банком России по поводу расширения перечня финансовых инструментов, в отношении которых может использоваться проверка знаний, за счет включения в него облигаций со структурным доходом с полной защитой вложенного капитала и внебиржевых производных финансовых инструментов.

## **Стратегия развития рынка капитала 2025-2030**

В апреле 2025 года НАУФОР представила программу «Развитие российского рынка капитала 2025-2030 годы». Документ был разработан Комитетом Совета директоров НАУФОР по стратегическому развитию и одобрен на заседании Совета директоров ассоциации 17 апреля 2025 года.

Решение разработать программу было принято НАУФОР в развитие Указа Президента РФ от 7 мая 2024 года № 309 «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года», согласно которому к 2030 году капитализация фондового рынка должна составить 66% ВВП.

Программа НАУФОР содержит оценку состояния финансового рынка, признает основной проблемой российского рынка ценных бумаг его недостаточную емкость, препятствующую его органическому росту, и необходимость в связи с этим привлечь в течение 6 лет не менее 23 трлн рублей. В документе предлагаются целевые показатели объема средств, которые должны быть в 2030 году аккумулированы разными секторами рынка ценных бумаг и желательная для каждого из них доля акций.

Направление		Показатель	2024 год	2030 год
1	Стимулирование инвестиций и защита интересов розничных инвесторов	Объем активов граждан на брокерских счетах/доля акций	9,43 трлн руб./30%	16 трлн руб./45%
		Объем активов граждан в ДУ/доля акций	2 трлн руб./16%	5 трлн руб./24%
2	Стимулирование инвестиций и защита интересов корпоративных инвесторов	Объем активов корпоративных инвесторов на брокерских счетах/доля акций	14 трлн руб./30%	25 трлн руб./30%
		Объем активов корпоративных инвесторов в ДУ/доля акций	0,8 трлн руб./нет данных	1,8 трлн руб./10%
3	Привлечение иностранных инвесторов	Объем активов иностранных инвесторов на брокерских счетах/доля акций	1,9 трлн руб./нет данных	2,9 трлн руб. /50%
4	Повышение эффективности финансового посредничества	Собственные средства профессиональных участников рынка ценных бумаг	1,97 трлн руб./33%	3 трлн руб./33%
		Объем активов граждан на брокерских счетах/ДУ	См. п. 1 и 2	См. п. 1 и 2
		Объем активов корпоративных инвесторов на брокерских счетах/счетах ДУ	См. п. 1 и 2	См. п. 1 и 2
5	Развитие институциональных инвесторов – ПИФ, НПФ, страховых организаций	СЧА ОИБПИФ/доля акций	1,93 трлн руб./22%	7 трлн руб./40%
		СЧА ЗПИФ	15,2 трлн руб./39%	33 трлн руб./40%
		В том числе объем СЧА ЗПИФ корпоративных инвесторов	6,9 трлн руб.	12 трлн руб.
		В том числе СЧА розничных ЗПИФ	0,1 трлн руб.	0,5 трлн руб.
		Инвестиционные ресурсы НПФ/доля акций	5,6 трлн руб 9%/5,6%	12 трлн/20%
		Пенсионные накопления в СФР/доля акций	2,43 трлн руб./0,2%	2 трлн руб./0,2%
		Активы страховых организаций/доля акций	6,3 трлн руб./3%	10 трлн руб./10%

Исходя из текущих и целевых показателей, программа определяет подходы и меры для решения поставленной Президентом РФ задачи по следующим направлениям:

стимулирование розничных инвесторов и корпоративных инвесторов, привлечение иностранных инвесторов, развитие институциональных инвесторов - ПИФ, НПФ, страховых организаций, повышение эффективности финансового посредничества.  
защита интересов инвесторов,  
стимулирование компаний к IPO и долговым заимствованиям на рынке капитала,  
создание новых финансовых инструментов и продуктов,  
развитие инфраструктуры.

Документ был опубликован и направлен НАУФОР регуляторам для использования в работе и стал основой для собственных инициатив НАУФОР.

### **Индивидуальные инвестиционные счета**

В 2025 году НАУФОР продолжила дискуссию с заинтересованными органами государственной власти о повышении привлекательности ИИС 3 типа. В числе предложенных ассоциацией мер:

- разрешить зачислять на банковские счета инвесторов купоны по облигациям и периодические выплаты по инвестиционным паям, которые учитываются на ИИС, что позволит по усмотрению граждан направлять, хотя и с налогообложением, доходы от ценных бумаг на ИИС на текущее потребление;
- отказаться от запланированного после 2025 года увеличения минимального срока ИИС. Для ИИС, на которых помимо денежных средств учитываются исключительно паи открытых, интервальных или биржевых ПИФ, снизить срок до 3 лет;
- сохранить права инвестора на полученные вычеты на взносы при закрытии ИИС по истечении трех лет, а по прошествии 5 лет - как на эти вычеты, так и на вычеты на полученный инвестиционный доход;
- ввести «семейный вычет», позволяющий увеличить до 1 млн рублей сумму налогового вычета налогоплательщика, за счет которого пополняются ИИС членов его семьи (супруг и дети), а также предоставить возможность использования для пополнения ИИС средства материнского капитала (в конечном итоге законом был реализован более ограниченный подход, позволяющий финансировать на сумму не более 100 тыс. рублей только ИИС ребенка и только при условии финансирования родителем в полном объеме собственного продукта долгосрочных сбережений (ИИС, ПДС или ДСЖ);
- упростить процедуры «конвертации» ИИС-1 и 2 в ИИС-3 путем подачи заявления через брокера и управляющего, а также создать механизм информационного обмена налоговых органов с налоговыми агентами о самостоятельной подаче заявления о конвертации в целях упрощения взаимодействия с налоговыми органами и исключения неясностей относительно того, правила налогообложения какого вида ИИС брокер и управляющий должны применять;
- разрешить применять инвестиционный налоговый вычет за долгосрочное (не менее 3 лет) владение ценными бумагами в случае, если ценные бумаги были переведены с ИИС на обычный счет и учитываются уже на нем более 3 лет;
- предоставить возможность учета на ИИС-ПИФ инвестиционных паев ЗПИФ недвижимости.

### **Применение законодательства о защите прав потребителей к договорам о брокерском обслуживании**

Весной 2025 года в Государственную Думу РФ был внесен законопроект о применении законодательства Российской Федерации о защите прав потребителей к договорам о брокерском обслуживании физических лиц. НАУФОР концептуально не поддержала законопроект и направила свою позицию о необходимости сохранения действующего регулирования порядка осуществления брокерской деятельности.

В декабре 2025 года законопроект был отклонен.

## **Передача части функций от управляющей компании специализированному депозитарию**

В мае 2025 года был принят закон, предоставляющий возможность управляющим компаниям на основании договора передать специализированным депозитариям исполнение ряда технических обязанностей, таких как учет операций с имуществом, составляющим активы паевого инвестиционного фонда, определение стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, учет имущества, переданного в оплату инвестиционных паев.

Появление такой возможности входило в число приоритетных направлений деятельности НАУФОР. Для ее реализации ассоциация работала над порядком верификации имущества, вопросами ответственности за расчет СЧА и подготовки отчетности УК при передаче этих функций. Принятие закона позволит УК сосредоточиться на основных функциях, связанных с управлением активами клиентов и разработкой новых продуктов.

Кроме того, в течение 2025 года НАУФОР вела обсуждения с Министерством финансов РФ и Банком России в связи с необходимостью освобождения реализации указанных услуг специализированных депозитариев от обложения налогом на добавленную стоимость.

## **Комментарии к докладу Банка России «Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи»**

В июле 2025 года НАУФОР направила в Банк России комментарии к докладу регулятора «Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи».

НАУФОР поддержала предложение об обязательном информировании инвесторов о рисках, связанных с иностранной юрисдикцией эмитента и последствиях реализации такого риска, а также более четкое закрепление в законодательстве принципа освобождения российских депозитариев от ответственности за действия иностранных государств и финансовых организаций, которые находятся за пределами их контроля.

НАУФОР выступила против предложенного в докладе отказа от признания российских депозитарных расписок эмиссионными ценными бумагами, а также предложила не ограничивать возможность маркированного оборота иностранных ценных бумаг внутри российского номинального держателя.

## **Система возмещения стоимости имущества, учитываемого на ИИС**

В 2025 году НАУФОР принимала участие в доработке законопроекта, предусматривающего введение механизма возмещения стоимости имущества, учитываемого на ИИС.

31 июля Президентом РФ был подписан Федеральный закон № 331-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о системе возмещения стоимости имущества, учтенного на индивидуальных инвестиционных счетах». Во исполнение этого закона начал работу Фонд гарантирования индивидуальных инвестиционных счетов. Законом предусматривается, что основанием для выплаты компенсации является неполучение физическим лицом в полном объеме имущества, причитающегося ему в связи с прекращением договора о ведении ИИС в связи с банкротством брокера, управляющего или управляющей компании открытого паевого инвестиционного фонда. Участие брокеров, управляющих и управляющих компаний ОПИФ в системе возмещения стоимости имущества на ИИС является добровольным.

Требования по раскрытию и предоставлению информации об участии указанных лиц в системе возмещения стоимости имущества, учитываемого на ИИС, установлены внутренним стандартом НАУФОР «Информирование об участии (неучастии), прекращении участия в системе возмещения стоимости имущества, которое учтено на индивидуальных инвестиционных счетах, и последствиях такого прекращения», который вступает в силу с 1 июля 2026 года.

## **Комментарии к докладу Банка России «Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ»**

В сентябре 2025 года НАУФОР направила предложения к докладу регулятора «Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ».

Ассоциация предложила дополнить инициативы развития индустрии розничных ПИФ дополнительным налоговым

стимулированием инвестиций граждан на ИИС через ПИФ, выступила за расширение лимитов концентрации для рыночных ПИФ и упрощение инвестиционного профилирования при управлении, предполагающим инвестиции только в паи ПИФ. НАУФОР предложила предоставить УК для хранения активов ПИФ право открывать счета за рубежом без указания «ДУ ПИФ», обеспечить выплаты от погашения инвестиционных паев ПИФ-ДСЖ через счета страховой организации для последующего перечисления клиентам-физическим лицами.

НАУФОР поддержала идею разрешить инвестировать часть средств ПИФ рыночных финансовых инструментов в ценные бумаги, не допущенные к биржевым торгам, в инвестиционные паи интервальных и закрытых ПИФ, предназначенные для неквалифицированных инвесторов; а также, разрешение приобретать ЦФА в состав активов ПИФ, объединять биржевые ПИФ, в определенных случаях допускать отказ от формирования ПИФ.

В отношении расчетов с паями T+0 НАУФОР предложила принять стандарт, регулирующий порядок взаимодействие УК, спецдепозитария и регистратора, а также отменить транзитные счета, операции через которые увеличивают сроки выдачи инвестиционных паев ПИФ.

### **Разблокировка «замороженных» активов**

В 2025 году НАУФОР продолжила взаимодействие с Банком России и Министерством финансов РФ в целях смягчения негативных последствий «заморозки» в иностранной учетной инфраструктуре активов российских частных инвесторов. В сентябре 2025 года НАУФОР подготовила и направила органам государственной власти предложения по возобновлению механизма получения российскими инвесторами причитающихся им выплат по заблокированным иностранным ценным бумагам, а также выплат по российским бумагам, права на которые учитываются в иностранной учетной инфраструктуре.

### **Основные направления развития финансового рынка на 2026 год и период 2027-2028**

Осенью 2025 года НАУФОР направила в Банк России комментарии к проекту «Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов», в которых представила ряд предложений по совершенствованию механизма индивидуальных инвестиционных счетов, меры налогового стимулирования, включая освобождение от налога доходов в виде дивидендов, купонов и периодических платежей по паям ПИФ при долгосрочном (от пяти лет) владении ценными бумагами.

НАУФОР представила комплекс мер для повышения привлекательности пассивного инвестирования, увеличения разнообразия доступных инвесторам инвестиционных стратегий в рамках ПИФ.

НАУФОР поддержала гармонизацию регулирования рынка ЦФА с рынком классических финансовых инструментов и выступила против предложения о выделении еще одной группы инвесторов – «суперквалифицированных» для инвестиций в цифровую валюту.

НАУФОР поддержала предложенное изменение действующего механизма управления рисками НПФ и меры, позволяющие НПФ предлагать своим клиентам разные портфели в зависимости от возраста, с целью активизации НПФ на рынке акций.

### **Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком**

В связи с внесением в ноябре 2025 года в Государственную Думу РФ пакета законопроектов, направленных на комплексное изменение регулирования действующей системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, НАУФОР подготовила и направила комментарии к законопроектам, в которых обратила внимание на необходимость доработки их отдельных положений в целях недопущения негативного влияния на развитие финансового рынка и неоправданного повышения правовых рисков.

В своем письме в Государственную Думу РФ ассоциация возражала против исключения из определения «инсайдерская информация» признаков «точности и конкретности» сведений, снижающих юридическую определенность данного понятия и повышающего риск ответственности за несоблюдение соответствующих правил. Кроме того, при дальнейшей работе над законопроектами НАУФОР просила учесть свои комментарии

в части необходимости уточнения проектируемого порядка утверждения перечней инсайдерской информации, а также механизма сбора и раскрытия информации о сделках инсайдеров.

НАУФОР продолжит участие в работе над законопроектами в 2026 году.

### **Увеличение лимитов концентрации для УК ПИФ**

В декабре 2025 года Банк России предложил диверсифицировать вложения ПИФ и представил к обсуждению проект изменений в Указание № 4129-У о составе и структуре активов ПИФ.

НАУФОР поддержала предложенные проектом возможности инвестировать средства ПИФ, паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов, в инструменты, связанные с цифровой валютой, и расширение линейки инструментов для розничных ПИФ, но выступила против ужесточения норматива концентрации на одного эмитента.

НАУФОР пояснила, что это приведёт к издержкам для розничных инвесторов: около 10% их портфелей могут быть принудительно переведены в менее прибыльные и менее ликвидные инструменты с большей волатильностью. НАУФОР также обращала внимание на отсутствие полной информации о связанности лиц в силу возможности для эмитентов не раскрывать соответствующую информацию.

### **Изменения в Налоговый кодекс в части уточнения порядка применения налоговых льгот**

В 2025 году НАУФОР продолжала обсуждение с Министерством финансов РФ, Государственной Думой РФ необходимость совершенствования порядка освобождения от налогообложения доходов от реализации принадлежащих налогоплательщику – физическому лицу ценных бумаг высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики, а также доходов от реализации акций, принадлежащих налогоплательщику – физическому лицу более пяти лет (пятилетняя ЛДВ), в части включения срока выбытия ценных бумаг из собственности налогоплательщика по договору займа с брокером или по договору репо в общий срок нахождения ценных бумаг в собственности налогоплательщика. Соответствующие изменения в Налоговый кодекс РФ были приняты в январе 2026 года.

### **Изменения в Налоговый кодекс РФ в части уточнения порядка налогового агентирования в отношении доходов по инвестиционным паям**

В 2025 году НАУФОР продолжила обсуждение с Министерством финансов РФ и Банком России совершенствования порядка осуществления функций налогового агента при операциях с инвестиционными паями, совершаемых инвесторами – физическими лицами через брокеров (доверительных управляющих). Внесение соответствующих изменений необходимо не только для целей унификации подхода к налоговому агентированию для инвестиционных паев с подходом, действующим в отношении других ценных бумаг, и для упрощения приобретения инвестиционных паев через брокеров, но и для обеспечения налогообложения периодических доходов и сумм частичного погашения по инвестиционным паям, выплата которых с 1 марта 2026 года будет осуществляться через цепочку депозитариев.

### **Порядок обмена документами, подтверждающими расходы физических лиц, при смене ими финансовых посредников**

В 2025 году вступили в силу поправки в Налоговый кодекс РФ и Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», которые допускают возможность обмена информацией между профессиональными участниками рынка ценных бумаг о расходах на приобретение и хранение ценных бумаг, без непосредственного участия физического лица – налогоплательщика.

НАУФОР в течение 2025 года работала над определением механизма взаимодействия между профессиональными участниками при обмене указанной информацией как путем передачи документов на бумажном носителе, так и путем обмена документами по системам электронного документооборота. Разработанный и согласованный с Банком России механизм такого взаимодействия планируется закрепить в 2026 году в базовых стандартах.

# Методические рекомендации

В феврале 2025 года НАУФОР опубликовала Методические рекомендации по отдельным вопросам контроля специализированного депозитария. Документ определяет контрольные процедуры специализированного депозитария в отношении действий управляющей компании, связанных с подготовкой и проведением общего собрания владельцев инвестиционных паев.

В апреле 2025 года были опубликованы Методические рекомендации по уведомлению регулятора об операциях, осуществляемых возможно с использованием инсайдерской информации или в целях манипулирования рынком. Документ содержит рекомендации к порядку заполнения уведомлений, описанию способов и обстоятельств совершения нестандартной операции, информации о доходах или убытках, которые получил участник торгов или клиент в результате такой операции, а также формулирования мотивированного вывода о наличии признаков НИИИМР в результате совершения нестандартной операции и перечень подтверждающих документов.

В апреле 2025 года НАУФОР опубликовала новую редакцию Методических рекомендаций по проверке специализированным депозитарием правил (изменений в правила) доверительного управления закрытым/интервальным паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте. Новая версия документа учитывает изменения законодательства и нормативных актов Банка в отношении доверительного управления ПИФ в целях долевого страхования жизни, а также порядка проведения общего собрания владельцев ЗПИФ. Документ определяет контрольные процедуры при согласовании правил (изменений в правила) доверительного управления, требуемые внутренним стандартом НАУФОР «Порядок согласования специализированным депозитарием правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте».

В декабре 2025 года Комитет НАУФОР по деятельности специализированных депозитариев подготовил разъяснения в виде ответов на вопросы о применении Базового стандарта совершения специализированным депозитарием операций на финансовом рынке. В целях унификации действий по осуществлению специализированным депозитарием контроля срока предоставления первичных документов, Комитет НАУФОР также подготовил соответствующие рекомендации.

## Эндаумент НАУФОР

В 2025 году НАУФОР сформировала фонд целевого капитала для финансирования проектов по повышению финансовой грамотности, формированию финансовой культуры и подготовке специалистов в сфере финансового рынка. Фонд начал работу с 5 декабря 2025 года.



# Публичные мероприятия НАУФОР

В 2025 году НАУФОР возобновила очное проведение церемонии награждения победителей конкурса «Элита фондового рынка». В апреле в Москве состоялась торжественная церемония награждения победителей.

В мае 2025 году НАУФОР провела в Москве ежегодную конференцию «Российский фондовый рынок» с участием высшего руководства Банка России.

В июне 2025 года прошло общее собрание членов НАУФОР, которое утвердило основные направления развития и избрало новый состав Совета директоров на 2025-2026 гг.

В июле в Санкт-Петербурге состоялась конференция НАУФОР «Рынок коллективных инвестиций», а в ноябре в Екатеринбурге – Уральская конференция НАУФОР.

В конце ноября в Москве была во второй раз организована конференция НАУФОР для контролеров «Поведенческий контроль и надзор».

В декабре в онлайн-формате была проведена шестая конференция НАУФОР по информационной безопасности.

В целях популяризации фондового рынка и продвижения его участников НАУФОР продолжила в 2025 году выпуск ежемесячного журнала «Вестник НАУФОР».



# Контакты

## **Национальная ассоциация участников фондового рынка**

+7 495 787-77-75

Москва, 129090, 1-й Коптевский пер., д. 18, стр.1

## **Уральское представительство НАУФОР**

+7 495 787-77-75, доб. 6002, 6003

Екатеринбург, ул. Луначарского, 31, офис 202

## **Северо-Западное представительство НАУФОР**

+7 495 787-77-75, доб. 6101

Санкт-Петербург, В.О., 26-ая линия, дом 15, корпус 2, БЦ «БИРЖА»

## **Поволжское представительство НАУФОР**

+7 495 787-77-75, доб. 6201

Казань, улица Тази Гиззата, дом 3А, офис 401

TELEGRAM



VK



МАКС



RUTUBE

