

НАУФОР

ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ ЧЛЕНОВ НАУФОР

24 июля 2026 года

НАУФОР – июль 2026 кратко

- НАУФОР – СРО для 9 видов деятельности на финансовом рынке;
- НАУФОР планирует получить статус СРО для цифровых депозитариев, операторов информационных систем и операторов обмена цифровых валют;
- количество членов – 714: брокеров, дилеров, депозитариев, управляющих, инвестиционных советников, АИФ, управляющих компаний, специализированных депозитариев и регистраторов;
- 2 совета – Совет по регистраторской деятельности, Совет по цифровым активам
- 12 профильных комитетов;
- аккредитация программ автоконсультирования и автоследования - 22 программы
- 3 представительства – Санкт-Петербург, Екатеринбург, Казань;
- штат – 80 сотрудников;
- НАУФОР – ЦОК, обучение и аттестация инвестиционных советников, обучение внутренних контролеров

НАУФОР – основные направления деятельности

- Участие в нормотворчестве – законы и иные нормативные акты, стандарты
- Методическая поддержка индустрии
- Контроль за соблюдением стандартов
- Подготовка и аттестация специалистов

Программа 2025-2030 (1) – подходы

1. Главные проблемы – низкая емкость финансового рынка, недостаточное разнообразие инвесторов, незначительная роль институциональных;
2. Новые средства будут направлены не только на IPO (необходимо не менее 8 трлн с учетом 10% free-float), но и в уже торгуемые акции, а также в иные финансовые инструменты. Это означает, что за 2025-2030 необходимо привлечь от 23 (с учетом органического роста 10,4%) до 55 трлн руб.;
3. Источники новых средств – домохозяйства (в том числе вклады и наличные), юридические лица (вероятность привлечения нерезидентов низкая). Эти средства будут направлены на рынок ценных бумаг через брокеров, управляющих, ПИФ, НПФ и страховые компании. При этом, почти все средства квалифицированных инвесторов – через брокеров. Регулятору следует: (1) стимулировать инвестиции по сравнению с депозитами; (2) стимулировать приток средств неквалифицированных инвесторов в первую очередь к управляющим, в ПИФ и НПФ;
4. Регулятору следует стимулировать институциональных инвесторов – ПИФ, НПФ и страховые организации к инвестициям в акции;
5. Необходимый объем капитализации предполагает проведение приватизации;
6. Важный фактор – ключевая ставка;
7. Важным фактором является соблюдение требований корпоративного управления и защита добросовестных владельцев.

Программа 2025-2030 (2) – активы финансового рынка 2024-2030

Инвесторы, посредники (активы)	Объем 2024, трлн руб.	Объем 2025, трлн руб	Объем 2030 (цель), трлн руб
Брокерское обслуживание, граждане/юрлица**	9,43*/14**	10,44*/16,4**	16*/27***
ДУ граждане/юрлица**	2/0,8	2,22/4	5/1,8
Брокерское обслуживание, нерезиденты	1,9	НД	2,9
ОПИФ/ИПИФ/БПИФ	1,93	3,9	7
ЗПИФ	15,2	17,8	33
Страховые компании	6,3	6,8	10
НПФ/СФР	5,6/2,43	6,6/2,9	12/0,2
Итого	59,6	71,06	114,9

* без учета БПИФ

** возможно, включает ПИФ, НПФ, страховые организации

*** без учета ПИФ, НПФ и страховых компаний

Рынок ценных бумаг 2025 - 3 мес. 2026

1. Снижение капитализации до 25% ВВП (54 трлн руб. на конец 2025), падение оборота акций в первом квартале 2026 г на 40% по сравнению с 1 кварталом 2025 года;
2. Объем IPO в 2025 году - 37,3 млрд руб., в 2026 году три IPO объемом 4,4 млрд руб.;
3. Объем рынка облигаций – рост в 2025 году на 30% по номиналу и на 120% по обороту, а в 1 кв. 2026 – на 54-56% по сравнению с 1 кв. 2025;
4. Чистый приток средств розничных инвесторов к брокерам в 2025 году - 2,5 трлн руб. (на 44%, больше, чем в 2021 году), в 1 кв. этого года - 910 млрд руб. (почти в 2 раза больше, чем в 1 кв. 2025);
5. Чистый приток в открытые ПИФ в 2025 году - 627 млрд руб. (рекорд), в 1 кв. - 2026 млрд руб.; приток в биржевые ПИФ в 2025 – 271 млрд руб.; в 1 кв. 2026 - 256 млрд руб., приток в закрытые ПИФ в 2025 г - 1,5 трлн, в 1 кв. – 454 млрд руб. (стабилен);
6. Чистый приток средств розничных инвесторов в ДУ в 2025 году - 172 млрд руб. (сопоставим с 2021 годом);
7. В настоящее время «реальных» розничных инвесторов – около 7 млн, основные объемы инвестиций принадлежат относительно состоятельным и состоятельным инвесторам, из 13,3 трлн руб. на брокерских счетах больше 9,9 трлн руб. приходится на 109 тыс. инвесторов;
8. ИИС – 6,5 млн, объем активов - 968 млрд руб. (1/2 – ИИС-3). Доля средств, поступивших на ИИС, в общем притоке средств незначительна (около 9%);
9. Юридические лица – на брокерских и ДУ счетах 19,3 трлн руб. (38% - институциональные инвесторы) (в 2025 активы увеличились в 1,5 раза).

Нормотворчество 2025-2027 – деятельность профучастников и УК ПИФ (1)

	2025	2026	2027
1	Нормативный акт Банка России: возможность комбинации при признании квалифицированным инвестором имущественного критерия и проверки знаний в отношении паев ЗПИФ и ИПИФ, структурных облигаций, вечных облигаций.	Нормативный акт ЦБ: дополнение инструментов, в отношении которых может проводиться проверка знаний, внебиржевыми ПФИ, признание приемлемыми аттестатов НАУФОР в качестве самостоятельного критерия для признания квалифицированным инвестором. Базовые стандарты: определение процедуры проверки знаний. Внутренний документ НАУФОР: базы вопросов для проверки знаний.	

Нормотворчество 2025-2027 – деятельность профучастников и УК ПИФ (2)

	2025	2026	2027
2	Решение СД Банка России: снижение уровня кредитного рейтинга облигаций, доступных к приобретению розничными инвесторами без проведения тестирования (с AAA до A+)		
3	НК РФ: передача по электронным каналам связи документов, подтверждающих расходы на приобретение ценных бумаг инвесторами, для определения НДС при переходе клиентов	Базовые стандарты: определение порядка передачи документов и форматов сообщений Внутренний стандарт – состав передаваемых сведений	

Нормотворчество 2025-2027 – деятельность профучастников и УК ПИФ (3)

	2025	2026	2027
4	Закон: для ЗПИФ - увеличение сроков договора управления ПИФ, введение возможности «расквалификации» фонда, разделение паев на классы, выплата дохода каскадом, преимущественное право владельцев паев при их отчуждении	Нормативные акты ЦБ: изменение требований к правилам доверительного управления ПИФ	
5	Закон: возможность для УК передать спецдепозитариям: учет операций с имуществом, составляющим активы ПИФ, имущества, переданного в оплату паев, определение стоимости чистых активов и расчетной стоимости пая	Разъяснение Минфина: услуги спецдепозитариев в рамках переданных им от УК функций не подлежат обложению НДС	

Нормотворчество 2025-2027 – деятельность профучастников и УК ПИФ (4)

	2025	2026	2027
6		Упрощение инвестиционного профилирования при составлении портфеля из паев, разрешение приобретать в портфели розничных инвесторов инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов	
7		Внесение изменений в законодательство по ДСЖ в ПИФ в части передачи УК выплат по инвестиционным паям в страховую организацию	
8	Обеспечение доступа профучастников к рынку ЦФА и криптовалюты, устранение регуляторного арбитража между этими рынками	Закон: Обеспечение доступа профучастников к рынку ЦФА и криптовалюты, устранение регуляторного арбитража между этими рынками	

Нормотворчество 2025-2027 – налоговые инициативы (1)

	2025	2026	2027
1	«Семейный вычет» для ИИС	Сохранение возможности открывать 5-летние ИИС-3, введение 3-летних ИИС-3 для паев с чеками до 400 тыс. руб. в год, сохранение 3-летней льготы для бумаг, которые после перевода с ИИС учитывались на обычном счете более 3 лет	
2	Введение для ИИС возможности зачисления купонов и выплат по паям на банковские счета		
3	НК РФ: включение периодических выплат по паям в налоговую базу по доходам от совершения операций с ценными бумагами (ставка 13-15%)		
4	Передача функции налогового агента от УК ПИФ брокеру, управляющему, депозитарию – «каскады»		

Нормотворчество 2025-2027 – налоговые инициативы (2)

	2025	2026	2027
5	Распространение налоговой льготы по долгосрочному владению (5 лет) на паи ПИФ		
6		НК РФ: восстановление 3-летней льготы для владения обращающимися паями БПИФ, ИПИФ, ЗПИФ	
7	Уточнение условий применения налоговой льготы в отношении ценных бумаг высокотехнологичного сектора	НК РФ: уточнение условий применения налоговой льготы в отношении ценных бумаг высокотехнологичного сектора	
8	Освобождение от налогообложения доходов в виде материальной выгоды при проведении IPO и при размещении облигаций на организованных торгах	Нормативный акт ЦБ: освобождение от налогообложения доходов в виде материальной выгоды при проведении IPO и при размещении облигаций на организованных торгах	

Нормотворчество 2025-2027 – налоговые инициативы (3)

	2025	2026	2027
9	Разрешение временного выбытия ценных бумаг по договорам репо и займам при получении налоговой льготы от долгосрочного владения (5 лет)	НК РФ: разрешение временного выбытия ценных бумаг по договорам репо и займам при получении налоговой льготы от долгосрочного владения (5 лет)	
10	Распространение на ЦФА и криптовалюту налогового режима, аналогичного ценным бумагам	Освобождение от НДС реализации беспоставочных иностранных ЦП, услуг цифровых депозитариев и операторов обмена цифровых валют, перенос убытков на будущее по долговым ЦФА, сальдирование убытков по обращающимся долговым ЦФА с обращающимися ценными бумагами	Перенос убытков на будущее по всем обращающимся ЦФА (не только долговым), сальдирование убытков по всем обращающимся ЦФА (не только долговым) и ценным бумагам, сальдирование по не обращающимся ЦФА и ценным бумагам, налогообложение репо и займов, налоговая льгота от долгосрочного владения (3 года)

Дискуссии 2025-2026

1. Открытые API – круг участников, круг информации, сроки;
2. Фонд возмещения стоимости имущества на ИИС – реорганизация ФОГФ;
3. Расширение инвестиционных возможностей для ПИФ;
4. Упрощение условий выпуска ценных бумаг;
5. Регулирование REITs;
6. Распространение законодательства о защите прав потребителей на рынок ценных бумаг;
7. Изменение подходов к депозитарному учету;
8. Изменения правил противодействия манипулированию и использованию инсайдерской информации;
9. Упрощение переводов me2me;
10. Ужесточение лимита концентрации для ПИФ;
11. Выдача паев в режиме T0.

Стандарты 2025 – июнь 2026 (1)

1. Изменения в Базовый стандарт защиты инвесторов для брокеров – оптимизация объема информации для инвесторов (в основном с 7 ноября 2025), введение KID договора, введение (с мая 2026) «управление продуктом»;
2. Изменения в Базовые стандарты совершения операций для брокеров и ДУ - порядок передачи информации о расходах;
3. Изменения в Базовый стандарт защиты инвесторов для ДУ - порядок проверки знаний при признании квалифицированным инвестором;
4. Базовый стандарт совершения специализированным депозитарием операций на финансовом рынке;
5. Стандарт «О предоставлении деклараций о рисках» (для брокеров) – новая редакция деклараций, новая декларация - о рисках при IPO;
6. Изменения в Стандарт «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам – получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах» - оптимизация порядка предоставления информации;

Стандарты 2025 – июнь 2026 (2)

7. Новая редакция стандарта «Порядок расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая» - приведение в соответствие с изменениями в 3758-У, добавление методик оценки ПФИ и прав аренды, вспомогательного имущества;
8. Стандарт «Взаимодействие регистраторов с разработчиками программного обеспечения» - совершенствование системы управления рисками информационных технологий регистраторов при выборе программного обеспечения и его поставщика;
9. Стандарт по управлению разработкой и предложением финансовых операций и финансовых инструментов – «управление продуктом»;
10. Стандарт информирования об участии (неучастии) в системе гарантирования ИИС;
11. Стандарт «Форматы сообщений для передачи реестра владельцев инвестиционных паев» - установление единых требования к составу и структуре электронных документов, которыми обмениваются стороны в процессе передачи реестра владельцев инвестиционных паев;
12. Стандарт «Требования к документам, содержащим информацию о расходах»;
13. Изменения в стандарт «Порядок утверждения специализированным депозитарием отчета о прекращении ПИФ».

Разработка стандартов 2026 (1)

1. Изменения в Базовые стандарты защиты инвесторов для брокеров и УК (порядок проверки знаний при признании квалифицированным инвестором);
2. Изменения в Базовые стандарты защиты инвесторов для ДУ и инвестиционных советников (единообразный подход к предоставлению информации);
3. Изменения в Базовые стандарты совершения операций для ДУ и инвестиционных советников (единообразный подход к инвестиционному профилированию);
4. Стандарт НАУФОР о формах информационных документов о договорах, заключаемых с получателями финансовых услуг (KID договоров для инвестиционных советников, брокеров, ДУ);
5. Стандарт НАУФОР «О предоставлении деклараций о рисках» (для ДУ и инвестиционных советников);
6. Стандарт онлайн-обслуживания;
7. Новая редакция стандарта автоследования

Разработка стандартов 2026 (2)

8. Стандарт НАУФОР о формах информационных документов о договорах, заключаемых с получателями финансовых услуг (KID договоров для инвестиционных советников, брокеров, ДУ);
9. Стандарт НАУФОР «О предоставлении деклараций о рисках» (для ДУ и инвестиционных советников);
10. Стандарт НАУФОР об определении связанных юридических лиц (для УК).

Методические рекомендации 2025 – июнь 2026

1. Методические рекомендации по проверке правил (изменений в правила) доверительного управления закрытым или интервальным паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте;
2. Методические рекомендации по прекращению специализированным депозитарием паевого инвестиционного фонда (1 и 2 редакция);
3. Методические рекомендации по отдельным вопросам контроля специализированного депозитария;
4. Разъяснения по вопросам применения Базового стандарта операций специализированного депозитария;
5. Методические рекомендации по уведомлению Банка России об операциях, осуществляемых возможно с использованием инсайдерской информации или в целях манипулирования рынком;
6. Методические рекомендации по отражению прироста (уменьшения) стоимости имущества при подготовке отчета о приросте стоимости имущества, составляющего ПИФ.

Контроль 2025 – июнь 2026 (1) – общая информация

1. Контроль осуществляется на основе риск-ориентированного подхода – количество и формы проверок зависят от количества клиентов и жалоб на члена НАУФОР;
2. Плановый и периодический внеплановый контроль осуществляется по приоритетным областям контроля;
3. Проведено 32 заседания Дисциплинарного комитета – в 21 случае применялись меры дисциплинарного воздействия, 5 решений Дисциплинарного комитета обжалованы – 4 остались без изменений, 1 отменено;
4. В апреле 2025 года НАУФОР опубликовала обзор решений, принятых в 2024 году Дисциплинарным комитетом, летом 2026 года планируется публикация обзора решений за 2025 год;
5. «Урегулирование» в случае: (1) обоснованных возражений; (2) отзыва жалобы; (3) иной практики Дисциплинарного комитета; (4) «урегулирования», то есть нарушения, которые устранены, либо приняты меры для недопущения и при этом такие нарушения не причинили вреда. Председателю Дисциплинарного комитета представляются материалы обо всех нарушениях, включенных в акт, – за ним окончательное решение о возбуждении дисциплинарного производства.

Контроль 2025 – июнь 2026 (2) – изменения

1. Внеплановые периодические проверки сближаются с плановыми;
2. Введен показатель «существенное увеличение количества жалоб» для категорий членов НАУФОР с числом клиентов (пайщиков) от 100;
3. Снижение (в 10 раз) показателя количества жалоб для компаний с числом клиентов (пайщиков) от 2000 как основания для проверки;
4. Организация мониторинга за компаниями с числом клиентов (пайщиков) 2000-20000 – раз в полгода, более 20000 – ежеквартально (раскрытие информации и предоставление сведений при онлайн обслуживании (корректность дизайна пользовательского интерфейса, использование предзаполненных форм).

Контроль 2025 – июнь 2026 (3) – изменения

Приоритетные области контроля (по согласованию с ЦБ) – 69, в том числе:

- прием на обслуживание клиентов и предложение финансовых инструментов, в том числе введение в заблуждение относительно предмета заключаемого договора, свойств финансовой услуги и финансового инструмента, «навязывание»;
- тестирование при доступе неквалифицированных инвесторов к определенным финансовым инструментам;
- определение инвестиционного профиля при осуществлении деятельности управляющего и инвестиционного советника;
- предоставление КИДов, оценка активов при управлении, управление продуктом;
- новые области - управление продуктом; предоставление информационных документов; выдача спецдепозитарием (СД) согласий на распоряжение имуществом, контроль СД соблюдения УК порядка и сроков определения СЧА, расходов и вознаграждений; добросовестность при оценке активов при управлении.

Контроль 2025- июнь 2026 (4) – риск-ориентированный подход

Внеплановые проверки	Количество клиентов (пайщиков)			
	100 – 2000 (175)	2000 – 20000 (63)	более 20000 (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

Контроль 2025 – июнь 2026 (5) - проверки

2024		2025 (6 мес 2026)
295	Все проверки	269 (134)
117	Плановые проверки	105 (37)
178	Внеплановые проверки, в том числе	164 (97)
84	по жалобам	37 (22)
50	по инициативе НАУФОР и ЦБ	28 (23)
44	контрольные закупки	99 (52)
62/295	Количество организаций, допустивших нарушение/количество нарушений	38/143 (46/146)

Контроль 2025 – июнь 2026 (6) – дисциплинарные санкции

2024		2025 (6 мес 2026)
45	Санкции	15 (6)
16	Замечания	1 (0)
6	Предупреждения	8 (3)
12	Требования о принятии мер/устранении нарушений	2 (0)
11	Штрафы	4 (3)
11	Освобождение от ответственности	2 (3)
89	Нарушения, не включенные в заявление, в том числе в связи с «урегулированием»	117 (62)

Контроль 2026 – планы

1. Уточнение риск-ориентированного подхода с учетом профиля конкретных организаций. В случае совмещения нескольких видов деятельности контроль осуществляется по приоритетному виду деятельности;
2. Внедрение ИИ в процесс контроля. Оценивается возможность применения в контрольной практике механизмов машинного обучения (RAG - сопоставление извлечённых данных с базой стандартов и методик проверок для формирования отчёта о несоответствиях с указанием фрагментов исходных документов), в результате которой ожидается сокращение времени и ресурсов проверок, повышения качества проверок за счет дополнительного анализа.

Подготовка и аттестация специалистов 2025 – июнь 2026

1. ЦОК НАУФОР - выдано 2857 квалификационных свидетельств;
2. 37 семинаров по повышению квалификации – бухгалтерский учет и налогообложение, ПОДФТ;
3. Как образовательное учреждение НАУФОР провела 27 семинаров – профдеятельность;
4. Подготовка и аттестация инвестиционных советников – выдано 182 (за 6 месяцев 2026 - 39) аттестатов инвестиционных советников и удостоверений о повышении квалификации; всего, с начала программы - 406 специалиста получили аттестаты «Инвестиционный советник» НАУФОР;
5. Запущена онлайн платформа по подготовке и аттестации инвестиционных советников;
6. Обучение по программе внутреннего контроля - выдано 151 удостоверение о повышении квалификации (за 6 месяцев 2026 – 44), всего, с начала программы - 275 удостоверений.

НАУФОР

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ