

Руководителю  
ФСФР России

В.Д. Миловидову

Уважаемый Владимир Дмитриевич!

Разрешите поблагодарить Вас за поддержку, оказанную II Уральской конференции НАУФОР «Российский фондовый рынок», которая состоялась 13 октября 2009 г. в Екатеринбурге.

В соответствии с договоренностью в рамках конференции НАУФОР провела Круглый стол «Развитие региональных компаний на фондовом рынке», на котором обсуждался широкий круг вопросов, связанных с деятельностью региональных компаний - брокеров, дилеров и управляющих ценными бумагами, а также меры, которые могут содействовать их развитию. В соответствии с поручением Совета директоров НАУФОР от 19 октября 2009 г. разрешите довести до Вас поддержанные им основные выводы и предложения, сделанные на Круглом столе.

Участниками Круглого стола было признано большое значение региональных компаний для развития российского фондового рынка. При этом, учитывая то, что большинство региональных компаний относятся к компаниям малого и среднего бизнеса, значимой является не столько география их расположения, сколько модель их деятельности как малых и средних компаний, которая является для большинства из них наиболее эффективной. Учитывая это, вопросы развития региональных компаний, с регулятивной точки зрения относятся ко всем малым и средним компаниям. Между тем, малые и средние региональные компании должны рассматриваться как компании, предоставляющие доступ региональным инвесторам к финансовым центрам страны, и их роль, хотя и не предполагающая специального регулирования в зависимости от места их нахождения, должна получить самостоятельную оценку.

Участники Круглого стола отметили, что основными достоинствами самостоятельных региональных компаний, является более высокий уровень качества услуг, предоставляемых ими региональным клиентам, чем уровень услуг,

предоставляемый компаниями других регионов, низкий уровень издержек, осуществление с ценными бумагами эмитентов соответствующего региона.

Было отмечено, что значительное число региональных компаний существует в течение 10-15 лет, благодаря чему в регионах удалось сформировать репутацию, оказывающую положительное влияние на привлечение регионального населения на российский фондовый рынок. При этом, участники Круглого стола отметили предпочтение значительной части региональных инвесторов взаимодействовать с компаниями своего региона, что ограничивает возможность перетока региональной клиентской базы к компаниям из других регионов.

На Круглом столе было отмечено, что региональные компании испытывают конкуренцию с лицами, оказывающими аналогичные услуги без лицензии, а также с компаниями, действующим в рамках так называемого «Форекса». При этом, дальнейшее ужесточение требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, модель которых соответствует модели региональных компаний, может привести не к уменьшению, а к увеличению таких компаний. Кроме того, ужесточение требований спровоцирует поиск путей обхода требований законодательства и среди лицензированных компаний.

Участниками Круглого стола было признано, что для развития региональных компаний важными являются как меры стимулирующие предложение финансовых услуг так и меры, стимулирующие спрос на финансовые услуги. С учетом этого, в ходе Круглого стола были сделаны следующие основные предложения.

1. Предложено применить при определении минимального размера собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг дифференцированный подход. Такой подход в качестве основы для дифференциации может использовать круг операций, которые совершаются конкретной компанией, в частности осуществление компаниями услуг по маржинальному кредитованию, самостоятельность исполнения поручений клиентов, однако могут быть использованы и иные принципы – масштаб деятельности компании, количество клиентов и др.

Участниками Круглого стола было признано, что увеличение требований к собственным средствам не решает задачи развития региональных компаний, а наоборот препятствует такому развитию, снижая рентабельность их деятельности, ограничивая собственные средства узким кругом активов, не позволяя направлять прибыль на развитие и выплату заработной платы. Несмотря на то, что большинство участников Круглого стола заявили о своей готовности повысить собственные средства до нового уровня, общим мнением была то, что значительная часть региональных компаний, хотя и

демонстрирующих удовлетворительное финансовое положение, не сможет с этим справиться, а также отметили, что новые требования будут угнетать развитие всех компаний, в том числе и тех, которые будут их соблюдать.

Было отмечено, что повышение требований к собственным средствам является мерой, негативные последствия которой для развития региональных компаний не могут быть компенсированы другими мерами, в том числе мерами по стимулированию спроса на финансовые услуги. При этом было также признано, что решение вопроса о собственных средствах является только одним из вопросов определения регулятивной нагрузки, которые требуют решения для развития региональных компаний и всей индустрии в целом.

2. Предложено изменить Порядок расчета собственных средств (Положение о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, утвержденного Приказом ФСФР России от 23.10.2008 № 08-41/пз-н). Участниками Круглого стола был отмечен чрезмерно ограничительный подход, использованный в действующем порядке расчета собственных средств, непосредственно сказывающийся на региональных компаниях.

В частности, предложено изменить следующие правила расчета собственных средств:

- 1) включить в расчет стоимость программ ЭВМ и баз данных, используемых для профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в полном размере. При этом указывалось, что в такой расчет могут включаться программные средства и оборудование, прошедшие тестирование и рекомендованные к применению соответствующими саморегулируемыми организациями;
- 2) включить в расчет стоимость ценных бумаг (долей в уставных капиталах) региональных компаний в полном размере;
- 3) отменить применение понижающего коэффициента при учете суммы вкладов в кредитных организациях, аффилированных с организацией;
- 4) учитывать при расчете стоимость займов, предоставленных организацией, в полном объеме.

В целом, отмечалось, что действующий порядок расчета собственных средств привела к существенному снижению размера собственных средств, принимаемых к расчету соблюдения требований ФСФР России, препятствует, а не способствует развитию региональных компаний, ограничивая собственные средства узким кругом активов, не позволяя направлять прибыль на развитие и заработную плату персонала. В дополнение к

этому, применительно к региональным компаниям, действующая методика ограничивает операции на региональном рынке, которые осуществляются только региональными компаниями.

Обращаем Ваше внимание на то, что эти и иные предложения по вопросам изменения методики были сделаны в письме НАУФОР № 656 от 28.07.2009.

3. Предложено отменить налог на доходы физических лиц при продаже ценных бумаг после 1 года владения ими.

Учитывая, что большая часть клиентов и потенциальных клиентов региональных компаний являются физическими лицами, данная мера была признана ключевой среди налоговых мер и наиболее эффективной мерой среди всех мер по стимулированию спроса на услуги региональных компаний.

4. Поддержаны усилия ФСФР России по устранению недостатков определения налогооблагаемой базы физических лиц, в том числе по введению возможности сальдирования финансовых результатов по разным финансовым продуктам и возможности переноса убытков на последующие периоды. Участники Круглого стола высоко оценили усилия ФСФР России по решению данной проблемы и отметили, что ее решение будет стимулировать спрос на услуги региональных компаний и способствовать их развитию.

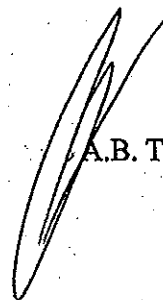
В ходе обсуждения результатов Круглого стола на заседании Совета директоров НАУФОР 19 октября 2009 г. в дополнение к перечисленным обсуждались и иные меры, которые могли бы содействовать развитию региональных компаний. В частности, отмечался положительный эффект отмены налога на добавленную стоимость на вознаграждение профессиональных участников рынка ценных бумаг и освобождение от налога на прибыль части средств, направляемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг на развитие. Была поддержана разработка ФСФР России законопроекта «Об инвестиционных консультантах». При этом отмечалась необходимость согласования последовательности принятия всех мер с тем, чтобы меры по ужесточению регулирования соотносились по своей значимости и срокам с мерами по стимулированию деятельности на фондовом рынке.

Уважаемый Владимир Дмитриевич, просим учесть позицию участников Круглого стола и Совета директоров НАУФОР при принятии Ваших решений. Мы выражаем готовность к сотрудничеству по вопросу разработки комплекса мер, которые будут стимулировать как спрос так и предложение финансовых услуг региональных компаний, что на наш взгляд предполагает разработку концепции развития регулирования всей индустрии компаний, обеспечивающих доступ на фондовый рынок. С учетом этого,

предлагаем рассмотреть вопрос о создании совместной с ФСФР России рабочей группы  
для обсуждения соответствующих вопросов.

С уважением,

председатель Правления

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

А.В. Тимофеев