

Исх. № 485 от 12 августа 2020 года

И.о. директору
Департамента корпоративных
отношений
Банка России

Н.И. Портнягиной

О регулировании допуска ETF
к организованным торгам

Уважаемая Надежда Игоревна!

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) рассмотрела письмо Департамента корпоративных отношений от 13.07.2020 № 28-3-2/3540 о совершенствовании регулирования допуска ценных бумаг ETF к организованным торгам и сообщает следующее.

Существующие условия допуска иностранных ETF к организованным торгам в совокупности с изменением законодательства и усилиями участников рынка, позволили начать развитие индустрии российских биржевых паевых инвестиционных фондов. Так, за два года с момента регистрации первого из них, зарегистрировано уже 29 биржевых фонда от четырнадцати управляющих компаний. Стоимость чистых активов фондов на текущий момент превысила 39 млрд. рублей.

Вместе с тем, из-за того что российская индустрия биржевых фондов на начальном этапе своего развития несет издержки, которые связаны с ее небольшим объемами и формированием инфраструктуры, из-за того, что российское регулирование, пока содержит целый ряд недостатков, создающих регуляторный арбитраж в пользу иностранных ETF, существует опасность, что в случае отмены действующих условий допуска иностранных ETF или их существенного ослабления иностранные ETF получат преимущества по сравнению с российскими биржевыми фондами, развитие индустрии российских биржевых фондов замедлится, а российская индустрия предпочтет создание иностранных ETF с неспонсируемым листингом для российского рынка.

По мнению НАУФОР подход к регулированию допуска иностранных ETF должен исключать их преимущество перед российскими биржевыми паевыми инвестиционными фондами и позволять российским биржевым паевым инвестиционным фондам развиваться, конкурируя с иностранными ETF. С учетом этого, считаем необходимым

сохранить действующие правила допуска иностранных ETF к организованным торгам, предусмотренные пунктом 3 Приказа ФСФР России от 09.02.2010 № 10-5/пз-н. Данный подход также соответствует международной практике, ограничивающей допуск неспонсируемых ETF на суверенные рынки.

Одновременно с этим, считаем необходимым следующие, устраняющие преимущества иностранных ETF, изменения в нормативные акты, регулирующие российские биржевые паевые инвестиционные фонды:

1) установить отдельные требования к составу и структуре активов для биржевых паевых инвестиционных фондов (в т.ч., предусматривающие возможность включение до 100% производных финансовых инструментов, необходимых для использования, «синтетической» репликации, разрешенной для UCITS ETF, возможность наличия в составе активов до 100 процентов производных финансовых инструментов (форвардных контрактов, свопов), расчеты по которым осуществляются не с центральным контрагентом; возможность приобретения производных финансовых инструментов, изменение стоимости которых зависит от изменения значения индекса, рассчитанного исходя из цен на недвижимость (или на золото, зерно, нефть и т.д.) и повышение лимитов концентрации в случае, когда речь идет про индексные фонды), а также ввести в законодательстве отдельную категорию биржевых фондов – индексные биржевые инвестиционные фонды;

2) исключить обязанности уполномоченного лица осуществлять процедуру выкупа и продажи паев по требованию клиента, в случае если нормальное биржевое обращение паев продолжается;

3) разрешить использовать индексную методологию для расчета индикативного СЧА (iNAV) и СЧА биржевых паевых инвестиционных фондов, т.к. только в этом случае у инвестора появляется возможность сделать информированный вывод о качестве повторения заявленного индекса;

4) допустить объединение уполномоченного лица и маркет-мейкера в одном лице, с возможным упразднением необязательных функций (наличие у маркет-мейкера договора авторизованного участия с эмитентом является важным элементов поддержания вторичной ликвидности на рынке и эффективного ценообразования для конечных инвесторов).

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев