



**Круглый стол
«Актуальные вопросы
регулирувания рынка
управления активами»**

Санкт-Петербург

12 Июля 2017



Важные изменения, способствующие развитию рынка управления активами

- **Финансовые**
 - Снижение инфляции, снижение ставок по депозитам, положительные реальные процентные ставки, расчистка банковской системы, репатриация капиталов. Осторожный рост рынка ДУ и ПИФ
 - Появление нового массового рынка инвесторов – ИСЖ, признанного социально значимым
- **Налоговые**
 - Первые выплаты пайщикам без налогов при погашении ОПИФ (инвестиции свыше 3 лет)
 - ДУ - освобождение купонов корпоративных облигаций от ПН с 2017 г.
- **Технологические**
 - Первые операции с паями с использованием удаленной идентификации и оплата паев он-лайн
 - Первый этап НРД по централизованному учету паев (но требуются изменения в НК)

Важные изменения, способствующие развитию рынка управления активами

- Законодательные
 - Увеличение роли СРО
 - Снижение размера СК УК
 - Переход на МСФО, ЕПС НПФ и СК
 - Отмена типовых правил ПН
 - Новые правила расчета СЧА
 - Изменения в состав и структуру активов ПИФ
 - 4060-У – риск-менеджмент и стресс-тестирование
 - Изменения по ДУ – появление риск-профилирования, риск-ориентированного подхода к управлению активами

Негативные тенденции на рынке управления активами

- УК достигли определенного предела сокращения затрат. Для дальнейшего сокращения нужны кардинальные изменения в регулировании: избавление от ненужных функций, снижение объема отчетности и дублирования информации, аутсорсинг, большая гибкость регулятора, изменение кодексов и законов
- Низкая эффективность российских управляющих по сравнению с зарубежными аналогами на зарубежных рынках
- Усиление конкуренции со стороны российских и иностранных брокеров и управляющих
- Сокращение числа рыночных игроков – институциональных клиентов
- Снижение уровня комиссий, в особенности по институциональным клиентам
- Колоссальная регуляторная нагрузка обходится от 10 до 50 bps вознаграждения:
 - постоянные изменения в законодательстве, происходящие на неподготовленной почве – скорость и количество изменений, отсутствие готовых IT-решений, подготовленных специалистов, учебных центров, «сырые» и противоречивые решения;
 - ужесточение наказаний и их частоты

Тренд верный, применение хромает

- Переход на ЕПС/ОСБУ: отсутствие ПО, специалистов МСФО по ЦБ, изменение законодательства до последнего момента и продолжает меняться
 - Вопрос: зачем УК делают бухучет для НПФ и СК?
- Аудиторские заключения по ПИФ
- Правила расчета СЧА. Отсутствие времени, единой методологии и хаос в согласовании со спецдепами
- Анкета УК: изменения за 2 года 45(!) раз. Десятки тысяч полей, избыточная информация, дублирование данных, «сырые» версии
- Пассивные нарушения по составу и структуре активов. 2-5 нарушений в год на фонд. 350 ОиИПИФ. УК и Спецдеп отправят 3 уведомления в ЦБ: 2000-5000 уведомлений в год + отчеты контролера
- Санкции регулятора и КоАП. Штрафы от 500 тысяч руб. до 1 млн. руб. для профучастников

Отрасли важно

- Гуманизация подхода Регулятора к участникам рынка
- Фокус внимания Регулятора - на недобросовестных участниках рынка, на защиту прав инвесторов, на искоренение финансовых пирамид, обман клиентов, манипулирование рынком, использование инсайда
- Пропорциональность санкций: мелкие – решать в рабочем порядке; от предупреждений за мелкие нарушения, не причинившие ущерба инвесторам, участникам рынка до серьезных санкций за систематические нарушения и преднамеренные злоупотребления. Прекращение за малозначительностью
- Рассматривать добросовестных участников рынка как партнеров, с которыми вместе развивать рынок
- Давать возможность адаптации к изменениям
- Снижение избыточного регулирования и фокус на действительно ключевую информацию
- Увеличить прозрачность
- Равный подход ко всем участникам рынка
- Больше опираться на СРО.

Новые проекты. Пусть не хромает

- XBRL
- Изменение отчетности УК ПИФ, НПФ
- Новые правила ведения внутреннего учета профучастников с 1 октября 2017 г.
- Управленческая отчетность по НПФ с января 2018 г.
- Сдача отчетности по МСФО УК с 2018 г.
- Для дальнейшего прорыва – снижения издержек, внедрения новых технологий и продуктов нам нужны изменения в законы, кодексы, включая налоговый и КоАП