

Утвержден  
решением Общего собрания членов НАУФОР  
4 июня 2019 года  
(Протокол № 1 от 4 июня 2019 года)

## **Отчет Совета директоров НАУФОР за 2018 год**

Уважаемые коллеги!

Задача Совета директоров НАУФОР состоит в координации общей работы органов НАУФОР в интересах ее членов. Совет директоров НАУФОР также всегда являлся площадкой для формирования приоритетов ее деятельности и обсуждения деятельности НАУФОР в соответствии с этими приоритетами. Этот Отчет фокусируется на двух важнейших частях работы Совета директоров НАУФОР – усилиях по формированию благоприятных условий деятельности финансовых организаций и развитию финансового рынка в целом, а также развития НАУФОР как саморегулируемой организации. Совет директоров НАУФОР считает, что в том и другом направлении деятельность НАУФОР в 2018 году является успешной.

### **1. Изменение правил категоризации клиентов**

В 2018 году Банк России предложил для обсуждения проект поправок в Закон «О рынке ценных бумаг», предусматривающий изменение правил существующей в настоящее время категоризации клиентов, а также ограничений на операции для каждой из категорий. Эти изменения отразили договоренности, достигнутые между регулятором и индустрией с участием НАУФОР при обсуждении концепции законопроекта, однако с учетом развития рынка, а также последующего регулирования потребовали дополнительного обсуждения. Совет директоров НАУФОР считает данный законопроект одним из важнейших для дальнейшего развития индустрии. С учетом этого в течение 2018 года состоялся ряд обсуждений, в том числе на конференциях НАУФОР, а впоследствии, после внесения законопроекта в Государственную Думу, – в рамках Комитета по финансовому рынку, в ходе которых были выработаны предложения, которые следует учесть при доработке законопроекта ко второму чтению. В основном они касаются изменения границы разграничения «особо защищаемых клиентов» и «простых неквалифицированных инвесторов» по сумме активов, а также экзамена, который должен быть сдан, для того, чтобы перейти из первой категории во вторую. Предложения были подготовлены также и в отношении круга инструментов, доступного разным категориям клиентов. Работа над законопроектом продолжится в 2019 году.

### **2. Регулирование нового вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – инвестиционного консультирования**

21 декабря 2018 года вступили в силу изменения<sup>1</sup> в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», предусматривающие появление в России института инвестиционных советников. Еще до этого, сразу после опубликования соответствующего федерального закона, НАУФОР начала работу над стандартами деятельности по инвестиционному консультированию. Задача этих стандартов заключается в том, что бы уточнить определение понятия «индивидуальная инвестиционная рекомендация» с тем, чтобы разграничить услугу по инвестиционному консультированию и иные консультационные услуги – аналитические, услуги по предложению финансовых инструментов, услуги по организации размещения финансовых инструментов, консультации по вопросам слияний и поглощений. Основные принципы такого разграничения были согласованы НАУФОР с Банком России и получили выражение в информационном письме регулятора от 02.10.2018 № 55-6-1/2167. В соответствии с этой позицией НАУФОР первоначально сама, а впоследствии совместно с Национальной финансовой ассоциацией, начала разработку базового стандарта осуществления деятельности по инвестиционному консультированию.

Помимо уточнения понятия «индивидуальная инвестиционная рекомендация» базовый стандарт должен установить основные требования к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию, в том числе к инвестиционному профилированию клиентов.

В конце 2018 года разработка базового стандарта продолжилась и завершится одновременно с созданием при Банке России Комитета по стандартам инвестиционных советников. Как предполагается, проект базового стандарта будет направлен в Комитет для дальнейшего обсуждения и принятия. Эта работа будет вестись с учетом работы над другим стандартом, который также может стать базовым, - стандартом предложения финансовых продуктов, разработка которого была рекомендована Банком России в ноябре 2018 года. Таким образом, два этих стандарта, как предполагается, определяют правила предложения финансовых продуктов как связанного, так и не связанного с инвестиционным консультированием.

### **3. Страхование инвестиций на ИИС**

Работа над законом о страховании инвестиций на индивидуальных инвестиционных счетах продолжается. Этот проект важен для развития рынка и соответствует общему

---

<sup>1</sup> Федеральный закон от 20.12.2017 № 397-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и статью 3 Федерального закона "О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка".

плану, которому НАУФОР следует много лет, - привлечению населения на фондовый рынок. Помимо уже упомянутых законодательных изменений, страхование инвестиций является одной из наиболее эффективных мер по обеспечению защиты интересов розничных инвесторов на рынке ценных бумаг. В настоящее время работа над законом о страховании инвестиций на индивидуальных инвестиционных счетах ведется НАУФОР в рамках рабочей группы при Комитете по финансовому рынку Государственной Думы. Рабочая группа вырабатывает предложения по подготовке данного законопроекта с одновременным внесением изменений в налоговое законодательство, предусматривающих дополнительное стимулирование использования индивидуальных инвестиционных счетов второго типа. По мнению НАУФОР стимулирование использования ИИС позволит сбалансировать издержки, которые участники финансового рынка будут нести, финансируя страховой фонд. Фокус на ИИС второго типа заключается в том, чтобы сделать их не менее привлекательными, чем ИИС первого типа, широко используемые в настоящее время, без дополнительной нагрузки на бюджеты регионов.

#### **4. Упрощение эмиссии**

В 2018 году НАУФОР также принимала активное участие в подготовке законопроекта, направленного на упрощение и сокращение сроков процедуры эмиссии долговых и иных эмиссионных ценных бумаг, а также оптимизацию требований к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг. К числу важных поправок, предложенных НАУФОР, относились поправки позволяющие конвертировать облигации по наступлении определенного в решении об их выпуске события без дополнительного решения эмитента, создававшего неприемлемую для владельцев облигаций юридическую неопределенность. Данный законопроект был принят Государственной Думой в 2018 году.

#### **5. Регулирование структурных облигаций**

При участии экспертов НАУФОР был подготовлен законопроект, который вводит новый вид облигаций - структурные облигации, предусматривающие право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления определенных обстоятельств. Размер выплат по структурной облигации может быть меньше ее номинальной стоимости.

В 2018 году законопроект был принят Государственной Думой. Право эмитировать структурные облигации было предоставлено кредитным организациям, брокерам, дилерам

и специализированным финансовым обществам. Закон предусматривает, что структурные облигации могут приобретаться неквалифицированными инвесторами при условии, что такие облигации соответствуют критериям, установленным Банком России. С учетом этого, НАУФОР создала рабочую группу, которая подготовила и представила в Банк России предложения по соответствующим критериям. Совет директоров НАУФОР ожидает, что соответствующий нормативный акт Банка России будет принят в 2019 году.

## **6. Изменения в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»**

В течение 2018 года шла активная работа по подготовке изменений в Федеральный закон от 29.11.2001 года №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». Эти изменения направлены на развитие рынка паевых инвестиционных фондов. К ключевым из них можно отнести возможность выдела имущества из закрытого паевого инвестиционного фонда в натуре. Помимо этого, предполагается отменить типовые правила доверительного управления, которые на текущий момент утверждаются постановлениями Правительства РФ, и заменить их на требования к договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом, которые будут устанавливаться Банком России. Также предполагается предоставить управляющим компаниям возможность приобретать собственные инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов по договорам индивидуального доверительного управления.

Принятие этого закона Государственной Думой ожидается в 2019 году.

## **7. Развитие НАУФОР как саморегулируемой организации**

В 2018 году в НАУФОР в дополнение к Совету управляющих компаний был создан Совет финансовых консультантов – консультативный орган для обсуждения вопросов деятельности инвестиционных советников. Этот орган стал площадкой для подготовки предложений НАУФОР по вопросам регулирования деятельности по инвестиционному консультированию и обсуждения регулятивных инициатив Банка России. Несколько позже был создан Совет по брокерской деятельности, завершивший формирование структуры обсуждения и принятия решения по вопросам деятельности разных финансовых организаций, входящих в НАУФОР. Таким образом, органом, объединяющим финансовые организации, принадлежащие к разным индустриям, в НАУФОР является Совет директоров, принимающий обязательные для них решения и являющийся местом для обсуждения общих для всех вопросов. Детально же вопросы, в

том числе до обсуждения на Совете директоров НАУФОР, обсуждаются в советах НАУФОР – Совете управляющих компаний, Совете финансовых консультантов и Совете по брокерской деятельности.

В 2018 году в НАУФОР было создано подразделение, отвечающее за регулирование деятельности по инвестиционному консультированию.

Многолетние усилия НАУФОР сделали возможным перелом, свидетелем которого мы являемся, – рост интереса населения к фондовому рынку и переток на фондовый рынок средств граждан из депозитов. На конец 2018 года сумма, накопленная гражданами на брокерских счетах и счетах управления, составила более 2 трлн. рублей – 1,5 трлн. рублей на брокерских счетах (без учета ИИС) и 400 млрд. рублей на счетах доверительного управления (без учета ИИС). На ИИС, которых к концу года было открыто 600 тыс., сконцентрировано 120 млрд. рублей – в два раза больше, чем годом ранее. Количество граждан, совершающих операции через брокеров и управляющих достигло 2 млн. на конец года, многие из них – новые инвесторы. Столько же примерно, инвестирующих через паевые инвестиционные фонды. Около 300 млрд. рублей сконцентрировано в открытых паевых инвестиционных фондах. Мы полагаем, что в 2019 году эта тенденция продолжится и даже усилится благодаря усилиям индустрии по предложению населению инструментов финансового рынка.

Председатель Совета директоров НАУФОР

О.В. Вьюгин