

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В 2014 ГОДУ	8
Рынки и инструменты	9
Инвесторы	13
Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании	15
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР	18
Органы управления	22
Комитеты НАУФОР	25
Третейский суд	26
ЧЛЕНЫ НАУФОР	28
Региональная сеть НАУФОР	31
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2014 ГОДУ	34
Создание нормативной базы для запуска индивидуальных инвестиционных счетов	
Поправки в Налоговый кодекс	35
Упрощение идентификации клиентов брокеров, управляющих паевщиков ПИФ	36
Разработка проекта закона об инвестиционных советниках	37
Участие в обсуждении законопроекта о саморегулируемых организациях	37
Снижение требований к собственному капиталу профучастников	38
Предложения по изменению правил проверок некредитных финансовых организаций	39
Регулирование операций с неквалифицированными инвесторами	40
Предложения по развитию системы индустрии коллективных инвестиций	41
Предложения по созданию централизованной системы дистрибуции ПИФ	42
Изменение регулирования доверительного управления	43
Изменение правил предоставления отчетности в репозитарий по срочным сделкам в целях применения неттинга	44
Разработка концепции новой системы аттестации специалистов финансового рынка	45
Разработка Стандартов НАУФОР	46
Стандарты профессиональной деятельности	46
Стандарты уведомления клиентов о рисках, связанных с иностранными финансовыми инструментами	46
Разработка изменений в правила противодействия легализации (ПОД/ФТ)	47
Повышение качества услуг, оказываемых членам НАУФОР	48
Консультационная поддержка членов НАУФОР	48
Контроль за деятельностью членов НАУФОР	49
Анализ отчетности и система ЭДО	50
Аттестация специалистов финансового рынка	52
Выпуск аналитических обзоров	54
Журнал «Вестник НАУФОР»	55
ПУБЛИЧНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ НАУФОР	56
Конференции	57
«Российский фондовый рынок 2014: новые риски, новые возможности»	57
Уральская конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок»	64
Конференция «Индивидуальный инвестиционный счет – новация для розничных инвесторов»	68
Международная конференция «Тенденции развития финансового сектора: европейский и российский опыт»	72
Региональные мероприятия для участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний	76
Екатеринбург	76
Санкт-Петербург	76
Уфа	76
Новосибирск	77
КОНКУРС «ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»	78
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	86

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР

О НАУФОР

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) – крупнейшая саморегулируемая организация в области финансового рынка, объединяющая компании, работающие на рынке ценных бумаг. По состоянию на конец 2018 г. членами НАУФОР являются около 500 организаций: брокеров, дилеров, доверительных управляющих, депозитариев, управляющих компании ПИФ и акционерных фондов. В 2018 году была завершена процедура присоединения к НАУФОР ассоциации «Национальная лига управляющих».

НАУФОР существует с 1996 года как саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг: дилеров, брокеров, управляющих ценными бумагами, депозитариев. НАУФОР была образована в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг». В 2013 году получила разрешение на деятельность в качестве СРО в отношении управляющих компаний. После изменения регулирования деятельности СРО на финансовом рынке в 2016 году НАУФОР получила новое разрешение на деятельность в отношении профучастников рынка ценных бумаг: брокеров, дилеров, доверительных управляющих, депозитариев, а также управляющих компаний ПИФ и АИФ. В сентябре 2018 года Совет директоров НАУФОР одобрил намерение НАУФОР получить статус СРО инвестиционных советников.

Деятельность НАУФОР подчиняется закону «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка («223-ФЗ) и подконтрольна Банку России.

Приоритетными задачами НАУФОР в 2018 год являлись развитие финансовой инфраструктуры, стимулирование внутреннего инвестиционного спроса, защита интересов потребителей финансовых услуг, развитие индустрии финансовых посредников и институтов коллективного инвестирования.

НАУФОР занимается разработкой стандартов и следит за их исполнением членами ассоциации, участвует в процессе обсуждения и подготовки изменений в законодательства и регулирования в сфере финансового рынка, предпринимает усилия для развития российского финансового рынка и его участников.

НАУФОР проводит аттестацию специалистов рынка ценных бумаг в Москве и регионах страны, занимается организацией семинаров по ПОД/ФТ и повышению квалификации специалистов финансового рынка.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Общее собрание

Высшим органом управления НАУФОР является общее собрание. В период между общими собраниями действует совет директоров НАУФОР, а оперативное руководство ассоциацией осуществляет президент НАУФОР.

Совет директоров

Совет директоров НАУФОР формируется общим собранием на срок два года и является коллегиальным органом управления ассоциацией в период между общими собраниями. Помимо принятия решений в соответствии со своей компетенцией, Совет директоров играет важную роль в расстановке акцентов деятельности НАУФОР и концентрации ее усилий на выполнение конкретных задач в интересах индустрии финансовых посредников.

Состав совета директоров НАУФОР на 2017–2019 годы (избран 22 июня 2017 года) *

№	Ф. И. О.	Организация
1.	Баланович Виталий Васильевич	Генеральный директор ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»
2.	Вьюгин Олег Вячеславович	Председатель Совета директоров ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции», председатель Совета директоров НАУФОР
3.	Гавриленко Анатолий Григорьевич	Председатель Наблюдательного совета ГК АЛОР
4.	Горюнов Роман Юрьевич	Президент Ассоциации «НП РТС»
5.	Жуйков Андрей Евгеньевич	Председатель Совета директоров АО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»
6.	Звездочкин Андрей Михайлович	Генеральный директор ООО «Атон»
7.	Золотарев Сергей Александрович	Директор АО «Октан-Брокер»
8.	Кокорев Ростислав Александрович	ведущий научный сотрудник кафедры макроэкономической политики и стратегического управления МГУ им. М.В. Ломоносова
9.	Кириллов Владимир Ефимович	Генеральный директор ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
10.	Корищенко Константин Николаевич	Заведующий кафедрой «Фондовые рынки и финансовый инжиниринг» РАНХиГС

№	Ф. И. О.	Организация
11.	Кочетков Владислав Вячеславович	Президент, председатель Совета директоров АО «Финам»
12.	Кривошеева Ирина Владимировна	Председатель Правления, генеральный директор ООО УК «Альфа-Капитал»
13.	Кузнецова Анна Васильевна	Управляющий директор по фондовому рынку ПАО Московская Биржа
14.	Лукьянов Сергей Николаевич	Вице-президент ПАО Банк «ФК Открытие», Председатель Совета директоров «Открытие Брокер» и УК «Открытие»
15.	Минцев Юрий Николаевич	Независимый директор
16.	Михайлов Сергей Анатольевич	Председатель Совета директоров ЗАО «КапиталЪ Управление активами»
17.	Михасенко Олег Владимирович	Президент Финансовой группы БКС
18.	Мухачев Вадим Михайлович	Генеральный директор АО «Ай Кью Джи Управление Активами»
19.	Попова Анна Владиславовна	Вице-президент ПАО Сбербанк
20.	Потапов Владимир Михайлович	Главный Исполнительный директор ВТБ Капитал Инвестиции
21.	Серов Роман Владимирович	Генеральный директор ООО «РСХБ Управление активами»
22.	Сизов Юрий Сергеевич	Первый заместитель Генерального директора ЗАО «Лидер»
23.	Соловьев Владимир Наумович	Генеральный директор, председатель Правления ООО «УК «Райффайзен Капитал»
24.	Соловьев Михаил Евгеньевич	Президент, Председатель Правления ООО «Морган Стэнли Банк»
25.	Фроловичев Василий Викторович	генеральный директор ООО «Ренессанс Брокер»
26.	Черных Екатерина Викторовна	Заместитель генерального директора по бизнесу, Управляющий директор АО «Сбербанк Управление активами»
27.	Шабанов Михаил Витальевич	Независимый директор
28.	Шведов Анатолий Викторович	Руководитель управления корпоративных и инвестиционно-банковских продуктов АО «Райффайзенбанк»
29.	Шеметов Андрей Викторович	Руководитель департамента глобальных рынков, управляющий директор АО «Сбербанк КИБ»
30.	Ячник Олег Евгеньевич	Председатель Совета директоров АО «Инвестиционная фирма «ОЛМА», заместитель председателя Совета директоров НАУФОР

* должности членов Совета директоров указаны по состоянию на декабрь 2018 года.

В 2018 году состоялись 12 заседаний совета директоров НАУФОР.

Руководство



Тимофеев Алексей Викторович
ПРЕЗИДЕНТ НАУФОР



Артамонов Алексей Игоревич
ПЕРВЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Андреева Екатерина Евгеньевна
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Ганцева Екатерина Николаевна
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Зверев Кирилл Витальевич
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Кудинова Ольга Леонидовна
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Пома Сергей Иванович
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ



Седельникова Татьяна Борисовна
ГЛАВНЫЙ БУХГАЛТЕР

В структуре центрального офиса НАУФОР – 7 управлений, бухгалтерия, редакция журнала Вестник НАУФОР. В регионах НАУФОР представлена сеть филиалов и представительств.

УПРАВЛЕНИЯ И ОТДЕЛЫ

В центральном аппарате НАУФОР действуют следующие подразделения:

- Управление контроля за деятельностью членов НАУФОР
- Управление коллективных инвестиций, начальник управления
- Управление взаимодействия с членами НАУФОР
- Управление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг НАУФОР
- Отдел профессиональной подготовки и аттестации

Филиалы и представительства

В 2018 году произошли изменения в филиальной сети НАУФОР, с мая 2018 года филиальная сеть НАУФОР представляет собой 6 филиалов и 4 представительства:

Филиалы	Представительства
Санкт-Петербург «Северо-Западный филиал»	
Казань (Казанский)	
Екатеринбург (Уральский)	
Новосибирск (Новосибирский)	
	Омск (Омское)
	Красноярск (Красноярское)
	Иркутск (Иркутское)
	Владивосток (Приморское)
Ростов-на-Дону (Ростовский)	
Самара (Самарский)	

Филиалы и представительства НАУФОР обеспечивают непрерывный контакт с региональными компаниями, проводят проверки, ведут консультационную и разъяснительную деятельность,, участвуют в мероприятиях по повышению финансовой грамотности, занимаются организацией обучения и проведением аттестации специалистов финансового рынка.

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Специализированные органы управления проводят проверки деятельности членов НАУФОР и обеспечивают применение мер воздействия. К ним относятся Управление контроля за деятельностью членов НАУФОР и Дисциплинарный комитет.

1. Дисциплинарный комитет НАУФОР

Дисциплинарный комитет НАУФОР является специализированным органом, рассматривающим дела о применении мер воздействия в отношении членов НАУФОР за нарушение требований базовых стандартов, внутренних стандартов и иных внутренних документов НАУФОР, в том числе условий членства. Комитет состоит из пяти членов, включая его председателя.

Дисциплинарный комитет НАУФОР формируется Советом директоров НАУФОР сроком на один год и действует на основании положений, утвержденных Советом директоров НАУФОР.

Состав дисциплинарного комитета НАУФОР в 2018 году

1	Артамонов Алексей Игоревич	первый вице-президент
2	Ганцева Екатерина Николаевна	вице-президент
3	Зверев Кирилл Витальевич	вице-президент
4	Марцинкевичене Елена Сергеевна	начальник Управления взаимодействия с членами НАУФОР
5	Пома Сергей Иванович	вице-президент, председатель дисциплинарного комитета

Состав комитета утвержден Советом директоров 7 июня 2018 года.

2. Управление контроля за деятельностью членов НАУФОР

Управление контроля за деятельностью членов НАУФОР осуществляет контроль за соблюдением членами НАУФОР требований федеральных законов, нормативных правовых актов Российской Федерации, нормативных актов Банка России, регулирующих деятельность в сфере финансового рынка, стандартов и внутренних документов НАУФОР, в том числе условий членства.

Управление контроля за деятельностью членов НАУФОР состоит из начальника управления и работников НАУФОР и формируется в порядке, предусмотренном трудовым законодательством. Количественный состав управления контроля за деятельностью членов НАУФОР определяется штатным расписанием НАУФОР.

КОМИТЕТЫ, СОВЕТЫ И РАБОЧИЕ ГРУППЫ

Представители компаний – членов НАУФОР участвуют в обсуждении регулирования, разработке нормативных актов, стандартов, правил в области рынка ценных бумаг. В НАУФОР ежегодно формируются комитеты из числа представителей компаний-членов по ключевым вопросам деятельности членов НАУФОР, для подготовки отдельных документов могут быть созданы рабочие группы. Кроме того, в НАУФОР сформированы советы по рынку коллективных инвестиций, по брокерской деятельности, по инвестиционному консультированию.

Советы НАУФОР

С весны 2017 года в НАУФОР работает Совет управляющих компаний – совещательный орган, куда входят руководители крупнейших участников рынка коллективных инвестиций. В заседаниях совета принимают участие представители Банка России.

Возглавляет совет Владимир Кириллов, генеральный директор ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

Совет по финансовому консультированию был создан в НАУФОР в начале 2018 года, после принятия федерального законодательства об инвестиционных советниках. НАУФОР являлась одним из главных инициаторов и участников подготовки данного закона, рассматривая инвестиционных консультантов как недостающий элемент всей российской индустрии финансовых посредников и включилась в процесс разработки нормативного регулирования нового вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В состав совета НАУФОР по финансовому консультированию вошли представители крупнейших брокерских компаний и банков, планирующих оказывать услуги по инвестиционному консультированию, представителей компаний, использующих автоматические программы инвестиционного консультирования, а также независимые советники.

Совет по брокерской деятельности был создан в НАУФОР по решению совета директоров в октябре 2018 года. Его первыми темами обсуждения стали вопросы сегрегации активов клиентов банков-брокеров и организация доступа клиентов к pre-trade информации.

Комитеты НАУФОР

В 2018 году в НАУФОР действовало 10 комитетов:

- Комитет по внутреннему контролю
- Комитет по брокерской деятельности
- Комитет по управлению активами
- Комитет по управлению ЗПИФ
- Комитет по управлению активами институциональных инвесторов
- Комитет по ПОД/ФТ
- Комитет по депозитарной деятельности
- Комитет по управлению рисками
- Комитет по бухгалтерскому учету и налогообложению
- Комитет по экономической и информационной безопасности

В 2018 году в НАУФОР была создана рабочая группа по вопросам регулирования рынка ценных бумаг в отношении возможного неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком для подготовки рекомендаций для разработки правил внутреннего контроля в целях противодействия манипулированию и неправомерному использованию инсайдерской информации. В ее состав вошли авторитетные юристы и специалисты в области комплаенс-контроля из числа сотрудников компаний-членов НАУФОР, представителей Банка России и АЦ «Форум».

В 2018 году при Совете директоров НАУФОР в целях защиты интересов инвесторов была сформирована рабочая группа по разработке рекомендаций к предложениям российскими компаниями услуг иностранных финансовых организаций для разработки стандартов поведения при работе с предложениями услуг, оказываемых иностранными финансовыми организациями.

ЧЛЕНЫ НАУФОР

Членами НАУФОР по состоянию на начало 2019 года являлись 484 компании. За год количество компаний в НАУФОР существенно не поменялось: вступили 73 компании, перестали быть членами 66 компаний.

По итогам 2018 год членская база НАУФОР полностью включала в себя индустрию управляющих компаний ПИФ (279 организаций), 75% компаний с лицензией доверительных управляющих, половину (от общего числа действующих лицензий) всей индустрии брокеров и дилеров, и примерно 44% от общего числа компаний с лицензией депозитария.

Членами НАУФОР являются как банковские, так и небанковские финансовые организации, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг, национальные компании и компании, являющиеся дочерними компаниями крупнейших зарубежных финансовых организаций, московские (323) и региональные (161) компании.

В течение 2018 года в НАУФОР вступили ___ профессиональных участников и ___ управляющих компаний.

Среди исключенных из НАУФОР подавляющее количество компаний – 59 – перестали быть членами НАУФОР по причине аннулирования лицензий (в том числе 37 – по причине добровольного отказа от лицензии). Одна компания («Брокерский дом «Юнити Траст») была исключена за нарушения решением совета директоров, пять компаний вышли добровольно (включая компанию УК «Юнити Траст»).

Правила членства в НАУФОР предусматривают также ассоциированное членство – компании вступают в ассоциацию не по конкретному виду деятельности. В 2018 году количество ассоциированных членов НАУФОР выросло до 20. В НАУФОР вступили АО КБ «Ситибанк», ВТБ Специализированный депозитарий, Первый специализированный депозитарий, СДК Гарант, ООО Джулиус Бэр СНГ и другие.

Общее собрание членов НАУФОР в 2018 года состоялось 28 мая. На нем члены НАУФОР рассмотрели ежегодный отчет Совета директоров и Президента о результатах деятельности в 2017 году, утверждение приоритетных направлений деятельности в 2018 году, оптимизация филиальной сети, о внесении изменений в Устав НАУФОР.

ФОТОГРАФИЮ С ОБЩЕГО СОБРАНИЯ 2018 ГОДА, ЖЕЛАТЕЛЬНО С
ВЬЮГИНЫМ

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2018 ГОДУ

ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ И НОРМАТИВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Меры по развитию внутреннего розничного инвестиционного спроса

2018 год стал годом продолжения роста интереса граждан к операциям на фондовом рынке. В значительной степени этому способствовали рыночные условия, но в немаловажной степени – предпринятые регулятором и индустрией по развитию законодательства и упрощению условий для прихода розничных инвесторов на фондовый рынок.

К этим мерам можно отнести законодательство об индивидуальных инвестиционных счетах, упрощение идентификации клиентов брокеров и управляющих и последующее развитие сервисов удаленного доступа. НАУФОР принимала активное участие в подготовке и реализации этих инициатив.

В начале 2018 года НАУФОР провела ежегодное исследование активности граждан на фондовом рынке. По итогам 2018 года сумма средств граждан на фондовом рынке увеличилась до 2,5 трлн рублей, при этом объем средств на брокерских счетах достиг 1,5 трлн рублей, на счетах доверительного управления – 400 млрд рублей.

Два слайда ppt



Индивидуальные инвестиционные счета

Законодательство об индивидуальных инвестиционных счетах, над которым в свое время активно работала НАУФОР, появилось в России в 2015 году. Основной задачей нового механизма реализации было предложение возможностей фондового рынка в качестве альтернативы банковским депозитам, за счет специального налогового режима, стимулирующего долгосрочные инвестиции.

По данным опроса НАУФОР, в 2018 году объем средств на ИИС достиг 120 млрд рублей против 80 по итогам 2017 года. Предложения инвестиций на ИИС стали развивать не только инвестиционные компании, но и крупные банки.

По итогам 2017 года было открыто порядка 300 тыс. счетов, по итогам 2018–700 тыс. счетов.

В 2018 году НАУФОР выступила с предложениями по дальнейшему развитию этого инструмента.

Были предложены шаги по повышению привлекательности индивидуальных инвестиционных счетов «второго типа»: предлагалось повысить по таким счетам сумму взноса с 1 млн рублей до 2–2,5 млн рублей, а также дать возможность временно изымать средства с этих счетов.

В течение года НАУФОР также продолжала работу над проектом законодательства о страховании средств граждан на ИИС. Документ предполагает защиту инвестиций граждан на индивидуальных инвестиционных счетах в случае мошеннических действий посредника, источником выплат является компенсационный фонд. Проект был принят в первом чтении в 2017 году. В 2018 году обсуждение поправок ко второму чтению обсуждалось НАУФОР с экспертами Государственной Думы, Министерства финансов и ЦБ РФ, при этом летом в Госдуме была создана рабочая группа по доработке проекта.

Динамика роста объема средств на ИИС
2015–7 млрд рублей, 2016–13 млрд рублей, 2017–
45 млрд рублей, 2018–120 млрд. рублей
сдлайд

Совместно с Московской биржей НАУФОР разработала и предложила летом 2018 года методические рекомендации по передаче активов физических лиц, находящихся на индивидуальных инвестиционных счетах, от одного профучастника к другому.

Рекомендации позволяют исключить возможные ошибки, вследствие которых возникают риски неполучения инвестором инвестиционного налогового вычета, предусмотренного законодательством об ИИС, предлагают унифицированную форму документа, содержащего информацию о физическом лице и его индивидуальном инвестиционном счете.

Создание и развитие законодательной базы деятельности по инвестиционному консультированию

В конце 2017 года был принят закон об инвестиционных советниках, регулирующий деятельность по предоставлению гражданам индивидуальных инвестиционных консультаций в области рынка ценных бумаг. Закон вступил в силу 21 декабря 2018 года.

НАУФОР являлась одним из активных разработчиков данного законодательства, целью которого было создание условий для институционализации индустрии инвестиционных советников и обеспечения необходимых мер для защиты интересов их клиентов. В 2018 году Совет директоров НАУФОР принял решение о подготовке документов для получения НАУФОР статуса СРО инвестиционных советников. Ассоциация получила такой статус в начале 2019 года.

В течение 2018 года НАУФОР принимала активное участие в подготовке и обсуждении подзаконных актов, касающихся требований к деятельности инвестиционных советников, правилам включения их в реестр, аккредитации программ автоматического консультирования. Значительная часть дискуссии индустрии и регулятора проходила на площадке совета НАУФОР по финансовому консультированию. Отдельной темой обсуждался вопрос разграничения деятельности инвестиционных советников и других специалистов финансовых компаний.

НАУФОР готовила и обсуждала с индустрией и представителями Банка России замечания к проектам Указаний ЦБ РФ «О требованиях к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию, порядке определения инвестиционного профиля», «О порядке и сроках принятия Банком России решения о внесении сведений о лице в единый реестр инвестиционных советников», «О требованиях, которым должен соответствовать юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, для включения в единый реестр инвестиционных советников».

НАУФОР провела несколько совещаний с участием представители компаний роботизированного инвестиционного консультирования и Банка России для обсуждения подходов будущего нормативного акта Банка России и соответствующих стандартов СРО.

Вопрос разграничения деятельности советников и «сейлзов» или аналитиков был поставлен перед НАУФОР индустрией в связи с ее опасениями относительно двоякого толкования нового зако-

нодательства. НАУФОР предложила урегулировать этот вопрос на уровне стандартов инвестиционного консультирования, кроме того, НАУФОР обратилась к регулятору с просьбой предоставить соответствующее разъяснение спорных положений законодательства об инвестиционных консультантах. В начале октября 2018 года разъяснение от Банка России было получено и представлено участникам рынка.

Одновременно с этим НАУФОР поддержала идею внесения в законодательство об инвестиционном консультировании поправок с отсылками к базовым стандартам, устанавливающим требования к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Такие поправки были подготовлены.

Подробное публичное обсуждение всей проблематики создания новой индустрии состоялось в ходе первой конференции по инвестиционному консультированию, которую НАУФОР провела 9 ноября 2018 года в Москве. В ней приняли участие все участники законодательного процесса по инвестиционному консультированию, представители регулятора, индустрии брокеров, «независимые» (специализированные) советники, а также западные эксперты.

Осенью 2018 года НАУФОР также представила к обсуждению с профессиональным сообществом проект базовых стандартов по инвестиционному консультированию. Проект был опубликован в середине ноября 2018 года и лег в основу проекта базовых стандартов по инвестиционному консультированию, обсуждение которого было перенесено в рабочую группу.

В 2018 году НАУФОР также подготовила типовые «Правила выявления и контроля конфликта интересов при осуществлении деятельности по инвестиционному консультированию».

Участие в обсуждении правил категоризации инвесторов

В 2018 году продолжалась дискуссия о требованиях к квалификации инвесторов, по которым определялись бы их возможности инвестирования на финансовом рынке.

НАУФОР обсуждала подходы к категоризации клиентов с Банком России на основе концепции изменения законодательства, предложенной регулятором еще в 2016 году. Летом 2016 года при Совете директоров НАУФОР была создана рабочая группа, которая готовила предложения для дискуссии, позже НАУФОР удалось добиться значительного компромисса с регулятором в отношении предложений продуктов и подходов к оценке понимания инвестора

НАУФОР высказывалась за смягчение требований, по которым инвестор относится группе «особо защищаемого», и предлагала снизить порог для получения статуса простого неквалифицированного инвестора. В 2018 году обсуждалась тема разграничения неквалифицированных инвесторов и «особо защищаемых». НАУФОР предлагала снизить планку до 160 тыс. рублей, при этом в целом поддерживала документ, уже содержащий значительное количество компромиссов. В конце года законопроект был внесен в Госдуму РФ. Ожидается, что дискуссия по разграничению «особо защищаемых клиентов» и «простых неквалифицированных клиентов» продолжится перед вторым чтением.

Развитие институтов коллективного инвестирования

В 2018 году НАУФОР продолжала работу над подготовкой изменений в закон «Об инвестиционных фондах» в части регулирования закрытых паевых фондов, разрешения управляющим приобретать собственные паи, упростить требования к правилам доверительного управления, передав их на уровень стандартов СРО.

Обсуждение поправок выносилось на заседания совета управляющих НАУФОР, позже поправки были внесены в Госдуму РФ.

Участие в разработке нормативной базы структурных облигаций

В октябре 2018 года вступили в силу поправки в законодательство о рынке ценных бумаг о возможности предложения неквалифицированным инвесторам структурных облигаций. НАУФОР принимала участие в подготовке данного закона в 2016–2017 годах. Появление таких инструментов может дать заметный толчок в развитии инструментальной базы российского финансового рынка. Выпускать такие облигации смогут банки, брокеры.

Банк России наделялся правом выработать критерии для таких облигаций. Осенью 2018 с участием НАУФОР в Банке России была сформирована рабочая группа по структурным облигациям для неквалифицированных инвесторов для подготовки соответствующего нормативного акта.

Предложения по развитию пенсионного законодательства

Национальная ассоциация участников фондового рынка в 2018 году усилила деятельность в направлении совершенствования и развития институциональных инвесторов, включившись в дискуссию об индивидуальном пенсионном капитале и работу с негосударственными пенсионными фондами.

В 2018 году НАУФОР разработала предложения к разрабатываемой министерством финансов и Банком России концепцию добровольного пенсионного обеспечения, предусматривающую введение института индивидуального пенсионного капитала.

НАУФОР предложила дополнить систему ИПК системой индивидуальных пенсионных счетов (ИПС), и высказалась за включение в систему ИПК доверительных управляющих и страховых компаний, позволив им выступать в качестве институтов для формирования ИПК.

Позиция НАУФОР основывалась на том, что схему инвестирования и накопления пенсионных средств через управляющего отличает максимальная прозрачность и гибкость с точки зрения гражд-

данина, возможность учета его инвестиционных целей и предпочтений. Пенсионные счета управляющего в системе ИПК могут конструироваться на основе уже устоявшегося института индивидуальных инвестиционных счетов, говорится в письме.

«Хотя успех реализации концепции ИПК будет оцениваться, в первую очередь, исходя из ее эффективности для пенсионного обеспечения граждан, еще одним ключевым фактором станет эффект от введения системы ИПК для российского финансового рынка. Развитие конкуренции между участниками рынка разных категорий в области пенсионных сбережений позволит максимизировать положительный эффект и стать важнейшим внутренним источником роста для российского финансового рынка в долгосрочной перспективе», – отмечалось в письме НАУФОР, направленном ассоциацией в министерство финансов и Банк России.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРИЕМЛЕМЫХ РЕГУЛЯТИВНЫХ УСЛОВИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЧЛЕНОВ НАУФОР

Предложения по пропорциональности регуляторной нагрузки

НАУФОР выступает за применение принципа пропорциональности регуляторной нагрузки на финансовые компании. В 2018 году обсуждение пропорциональности регуляторной нагрузки было построено вокруг доклада Банка России «Концепция пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора».

НАУФОР подготовила замечания к документу как в части регулирования брокеров, так и управляющих компаний.

«У нас по-прежнему недружелюбная регулятивная среда для малых игроков. К сожалению, для небанковских финансовых организаций до сих пор не реализована концепция пропорционального регулирования. В результате для маленькой компании регуляторная нагрузка сопоставима и даже превосходит расходы, которые связаны с ведением бизнеса и развитием, это плохо», – из выступления президента НАУФОР А. Тимофеева.

Участие в обсуждении законопроекта о сегрегации активов профучастников

В 2018 году НАУФОР участвовала в обсуждении проекта закона, устанавливающего повышенные требования к сегрегации клиентских активов для кредитных организаций-профучастников. Обсуждение проходило на площадке комитета по брокерской деятельности и депозитарного комитета НАУФОР.

Дискуссия о требованиях обеспечению защиты информации для некредитных финансовых организаций

В рамках комитета НАУФОР по экономической безопасности в 2018 году проводилось обсуждение проекта Положения Банка России «Об установлении обязательных для некредитных финансо-

вых организаций требований к обеспечению защиты информации при осуществлении деятельности в сфере финансовых рынков».

Члены комитета отметили важность того, чтобы требования, вводимые Положением, соответствовали принципам пропорциональности регулирования, применяемым для некредитных финансовых организаций. Отдельное внимание было уделено вопросу осуществления надзора за вводимыми требованиями.

НАУФОР предложила пересмотреть перечень мер по защите информации, сохранив требования только в отношении критически важных областей, нуждающихся в повышенной защите, а также предоставить финансовым организациям право самостоятельно определять необходимый уровень защиты информации. НАУФОР также высказалась за то, чтобы увеличить срок на приведение технических систем в соответствие с требованиями с трех до пяти лет.

Соответствующие предложения и замечания были направлены в Банк России.

Позиция по изменению регулирования деятельности депозитариев

В 2018 году Банк России подготовил доклад «Совершенствование регулирования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг», который затронул вопросы регулирования деятельности депозитариев. НАУФОР приняла активное участие в обсуждении доклада и высказала замечания и предложения к планам регулирования по совершенствованию регулирования в данной сфере.

Вопросы дифференциации требований, предъявляемых к депозитариям брокеров, специализированным депозитариям и кастодиальным, рассматривались на заседаниях депозитарного комитета НАУФОР. В декабре 2018 года предложения ассоциации были изложены в письме в Банк России.

НАУФОР предлагала дифференцировать требования, предъявляемые к «брокерским», кастодиальным и специализированным депозитариям. Несмотря на общие правила депозитарного учета и осуществления деятельности, к указанным группам было бы целесообразно предъявлять не одинаковые требования в целях построения оптимального баланса между целями их деятельности и системой управления рисками (в том числе риском возникновения конфликта интересов).

НАУФОР назвала избыточными для «брокерского» депозитария требования о наличии обособленного структурного подразделения, о запрете работникам данного подразделения осуществлять какую-либо дополнительную деятельность, за исключением депозитарной, о наличии специального депозитарного счета для учета денежных средств клиентов, отдельного от используемого для тех же целей специального брокерского счета и иные требования, направленные на отделение процесса осуществления депозитарной деятельности от иных внутренних процессов профессионального участника рынка ценных бумаг.

НАУФОР высказалась за максимальную интеграцию «брокерского» депозитария в общую систему осуществления брокерской деятельности, которая предполагает ведение общего внутреннего учета, активный обмен информацией между фронт-офисом, бэк-офисом и депозитарием, формированием общей отчетности перед клиентом. «Подобная интеграция не только значительно снизит операционные расходы брокера и депозитария, но и позволит предоставлять инвесторам лучший уровень сервиса, прежде всего, в части единого центра обслуживания и предоставления информации о состоянии и движении активов.» – говорилось в письме.

НАУФОР обратила внимание регулятора на уточнение требований к минимальному размеру собственных средств всех групп депозитариев и предложила внести изменения в нормативные акты Банка России, отменяющие повышенные требования к капиталу российских депозитариев, учитывающих права на иностранные ценные бумаги.

Минимальный размер собственных средств российских депозитариев зависит от статуса вышестоящего учетного института, в котором ему самому открыт счет депо номинального держателя. В случаях, когда депозитарию открывается счет депо в обычных иностранных депозитариях, он вынужден резервировать в капитале половину рыночной стоимости иностранных ценных бумаг, которые учитываются на таком счете. Это значительно повышает стоимость обслуживания операций с иностранными ценными бумагами и снижает конкурентоспособность российской финансовой индустрии по сравнению с иностранными финансовыми организациями.

РАЗРАБОТКА СТАНДАРТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЧЛЕНОВ НАУФОР

Базовые стандарты

Согласно законодательству о саморегулировании на финансовых рынках, компании рынка ценных бумаг обязаны не только действовать в соответствии с законодательством, но и соблюдать базовые стандарты своей деятельности, которые разрабатываются СРО и утверждаются регулятором. В обязанности СРО входит также контроль за соблюдением стандартов.

В 2018 году НАУФОР продолжала активное участие в подготовке базовых стандартов деятельности на финансовых рынках в рамках комитетов СРО Банка России.

Базовый стандарт совершения брокером и управляющим операций

В 2018 году была завершена работа по подготовке базовых стандартов деятельности брокеров, управляющих и депозитариев. НАУФОР принимала участие в разработке этих стандартов на протяжении 2017 года, президент НАУФОР входит в состав комитета по стандартам по брокерской деятельности и возглавлял комитет по стандартам деятельности управляющих при Банке России.

Базовый стандарт брокерской деятельности был утвержден Банком России в январе 2018 года, и стал обязательным для всех брокеров с 1 июня 2018 года. Ранее ЦБ РФ утвердил стандарт деятельности управляющего, он стал обязательным с 1 мая 2018 года.

Базовый стандарт по депозитарной деятельности был утвержден Банком России в феврале 2018 года и начал применяться с 17 ноября 2018 года. В течение 2018 года к нему были подготовлены разъяснения, подписанные тремя СРО депозитариев, включая НАУФОР.

Базовые стандарты защиты прав и интересов получателей финансовых услуг

Проект данных стандартов был предложен НАУФОР к обсуждению в 2017 году. Базовые стандарты устанавливают порядок предоставления информации получателям финансовых услуг, обязывают брокеров и управляющих предоставлять получателям финансовых услуг декларацию о рисках, связанных с совершением операций на рынке ценных бумаг.

В базовом стандарте в отношении брокеров особое внимание уделено информированию потребителя в случае заключения сделок с использованием программ автоследования, а также приобретения паев паевых инвестиционных фондов и производных финансовых инструментов.

Кроме того, стандарты устанавливают требования к порядку рассмотрения обращений и жалоб получателей финансовых услуг: брокер и доверительный управляющий будут обязаны отправить ответ на жалобу в течение 30 календарных дней со дня ее получения.

Стандарты были согласованы комитетами по стандартам по деятельности управляющих и по брокерской деятельности при Банке России в конце ноября 2018 года. Они вступают в силу с 1 декабря 2019 года.

ВНУТРЕННИЕ СТАНДАРТЫ

Стандарт НАУФОР Порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая

В 2018 году НАУФОР разработала и утвердила Стандарт порядка определения стоимости чистых активов ПИФ и инвестиционного пая.

Документ устанавливает:

- стандарты определения справедливой стоимости активов акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда;
- критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда;
- методы расчета кредитного риска.

Стандарт становится обязательным для членов НАУФОР с 1 мая 2019 года.

Стандарты деятельности управляющих компаний ПИФ

В 2018 году НАУФОР занималась подготовкой внутренних стандартов деятельности управляющих компаний инвестиционных фондов. Стандарты должны установить нормы деятельности управляющих компаний, не урегулированные на уровне законодательства и нормативных актов Банка России.

Он включает в себя следующие документы:

1. Предотвращение конфликта интересов
2. Стандарт названия паевого инвестиционного фонда
3. Управление рисками управляющей компании
4. Информирование клиента о рисках

Основная цель их разработки – повышение эффективности процессов, идущих в управляющих компаниях ПИФ, а также улучшение качества взаимодействия между управляющими компаниями и их клиентами.

Работа над документом проводилась в рамках комитетов НАУФОР по управлению рисками, по внутреннему контролю, в комитете по управлению активами, в конце 2018 года документ был представлен для обсуждения профессионального сообщества и рассмотрен на Совете управляющих.

Принятие стандартов ожидается в 2019 году.

ПРОВЕРКИ И КОНТРОЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР

В 2018 году НАУФОР провела 102 проверки деятельности своих членов, из которых 86 проверок были плановыми, а 16 – внеплановыми, в том числе по жалобам – 6 (в 2017 году – 74 и 47 соответственно). Увеличение количества проверок связано с несколькими факторами. Во-первых, процедура проведения проверок была усовершенствована таким образом, чтобы могло чаще использоваться дистанционное взаимодействие с проверяемыми компаниями. Во-вторых, фокусом проверок НАУФОР стало соблюдение правил стандартов, а не всего законодательства как раньше. Это вытекает из законодательства, где роль СРО заключается в контроле за соблюдением базовых и собственных, внутренних, стандартов.

По результатам проведенных в 2018 году проверок у 24 организаций были выявлены случаи нарушения стандартов, у 9 организаций – случаи нарушений/признаков нарушений законодательства. В отношении 28 членов НАУФОР Дисциплинарным комитетом были рассмотрены дела о совершении дисциплинарных нарушений, в 19 случаях были приняты решения о наложении на них мер дисциплинарного воздействия.

АТТЕСТАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

НАУФОР является аккредитованной организацией Банка России на аттестацию специалистов финансового рынка. За период с 2006 года НАУФОР выдала около 17 тыс. аттестатов специалистов рынка ценных бумаг.

В 2018 году НАУФОР провела 849 экзаменов (включая базовый, по результатам которого аттестат не выдается), в которых приняли участие 2630 человек. По результатам успешной сдачи специализированных экзаменов было выдано 952 аттестата.

Семинары и консультации

В 2018 году НАУФОР организовала 13 семинаров по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем (ПОД/ФТ). Обучение прошли 760 человек, из них 637 – обучение в форме вебинара.

В 2016 году совместно КЦ НАУФОР была расширена работа по проведению семинаров по повышению квалификации для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний. Важной темой таких семинаров стал переход на отчетность в формате XBRL, налоговый и бухгалтерский учет, внутренний контроль и т. п.

За год было организовано 35 семинаров, в них приняли участие 1029 человек.

В рамках подготовки к экзаменам на получение аттестатов специалистов финансового рынка в 2018 году совместно с КЦ НАУФОР было проведено 22 семинара.

**КОНФЕРЕНЦИИ И ПУБЛИЧНЫЕ
МЕРОПРИЯТИЯ НАУФОР**

КОНФЕРЕНЦИЯ «РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2018»

В 2018 году НАУФОР провела ежегодную масштабную конференцию с участием высшего руководства Банка России «российский фондовый рынок» 24–25 апреля. Конференция состоялась в Москве.

Конференция была проведена в стратегическом партнерстве с Московской биржей при поддержке СРО Национальная финансовая ассоциация.

На пленарной сессии конференции перед участниками российского финансового рынка выступили председатель Банка России Эльвира Набиуллина, первый заместитель председателя комитета Совета Федерации по бюджету и финансовым рынкам Николай Журавлев, руководитель рабочей группы по созданию МФК в России Александр Волошин, заместитель министра финансов Алексей Моисеев, председатель Правления ПАО Московская биржа Александр Афанасьев. Модератором сессии выступил председатель Совета директоров НАУФОР Олег Вьюгин.

Выступление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной на конференции «Российский фондовый рынок – 2018»

Добрый день, уважаемые коллеги!

Большое спасибо за приглашение выступить на сегодняшней конференции.

Для Банка России как мегарегулятора очень важно сбалансированное развитие различных секторов финансового рынка, и та динамика, которую демонстрируют и рынок ценных бумаг, и рынки коллективных инвестиций, и доверительное управление, в целом обнадеживает.

И я не могу вначале обойтись без нескольких цифр, которые, на мой взгляд, эту динамику как раз характеризуют. Так, например, только в индивидуальном доверительном управлении объем средств под управлением за последние два года вырос в 4 раза – до более чем 800 млрд рублей.

На рынке брокерских услуг также в последнее время наблюдается положительная динамика роста клиентской базы (абсолютный прирост – 372 тыс. клиентов за два года) и услуг управления активами (абсолютный прирост – 64 тыс. клиентов за два года).

Величина активов под управлением на рынке коллективных инвестиций увеличилась почти на 60% за 3 года (с 1,9 до 2,9 трлн рублей). По-прежнему основной объем составляют закрытые фонды, в рамках которых главным образом квалифицированные инвесторы осуществляют инвестиции в отдельные проекты. Однако объем открытых ПИФов, предназначенных главным образом для инвестиций розничных инвесторов на фондовом рынке, также существенно вырос – до 216 млрд рублей, фактически удвоившись за 3 года.

Все эти цифры показывают, что динамика действительно достаточно положительная. Может быть, объемы еще нас не удовлетворяют, но динамика в последние годы обнадеживает.

Снижение инфляции и, соответственно, ставок по банковским продуктам делает все более интересными для розничных инвесторов альтернативные продукты. А новые технологии, о которых сказал как раз и Олег Вячеславович (Вьюгин – ред.), они дают воз-

возможность финансовым посредникам как создавать новые продукты, так и распространять на разные типы клиентов те услуги, которые раньше могли быть предложены только очень состоятельным клиентам. Все это создает предпосылки для дальнейшего увеличения этих сегментов.

Чтобы рынок рос уверенно, очень важно обеспечить доверие инвесторов, а это означает и устойчивость самих финансовых институтов, и высокий уровень защиты прав и интересов клиентов.

Доверие – сейчас это главное для финансовых рынков. Защитой прав инвесторов должен заниматься не только регулятор, но и рынки. Защита прав инвесторов – это совместная задача регулятора и рынка, в первую очередь задача для саморегулируемых организаций. Для квалифицированных инвесторов необходимы, на наш взгляд, максимальная гибкость со стороны финансовых посредников, способность предложить отвечающий потребностям клиента продукт, а для неквалифицированных инвесторов – это высокий уровень защиты от убытков и информационная прозрачность, устранение подводных камней при использовании финансовых продуктов, которых, к сожалению, немало.

Какие, на наш взгляд, основные проблемы мы должны решить:

Первое. Необходимо повышение информационной прозрачности, доступности информации о доходности финансовых инструментов и рисках по ним.

Второе. Должны быть установлены правила продаж финансовых инструментов и услуг, которые будут основаны на принципе приоритета потребности клиента, а не только на коммерческом интересе посредника или агента.

По сути, оба этих пункта – это борьба с мисселингом на разных уровнях, эта задача

очень важна для развития рынка. Расходы на продажу продукта разочарованному инвестору значительно выше, чем расходы на продажу новому инвестору, и тем более выше, чем расходы на продажу инвестору, у которого был положительный опыт инвестирования. Таким образом, разочаровывая инвестора, компания вредит не только себе – она вредит всему рынку. И мы рассчитываем, что борьба с недобросовестными продажами будет происходить в том числе и на уровне саморегулируемых организаций.

Третье. Необходимо расширить доступность финансовых инструментов и услуг. По некоторым продуктам предложение концентрируется в отдельных регионах и даже в отдельных компаниях. Так, 75% клиентов на брокерском обслуживании и 86% брокерских индивидуальных инвестиционных счетов сосредоточено в 5 крупнейших брокерских домах; 85% клиентов по управлению активами и 96% индивидуальных инвестиционных счетов находятся в управлении 3 крупнейших компаний.

Банк России совместно с Московской Биржей сейчас готовит к запуску проект финансового маркетплейса, который, на наш взгляд, будет способствовать решению этих задач, так же как и повышению конкуренции между поставщиками финансовых услуг. На многих площадках сейчас обсуждается этот проект, много вопросов, но мы считаем тем не менее важным его продвигать именно как проект, который дает выбор потребителю и развивает конкуренцию на финансовом рынке.

Четвертое. Необходим эффективный механизм сегрегации собственных активов финансового института от активов его клиентов. В случае банкротства финансового посредника права инвестора должны быть также надежно защищены. Сейчас разраба-

тываются поправки в Закон о банкротстве, которые устраняют правовую неопределенность при банкротстве профессиональных участников рынка ценных бумаг и распространяют на кредитные организации при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг обязанность отделять клиентские активы от собственных активов.

Существенная роль в повышении прозрачности и комфортности рынка в целом для розничных инвесторов принадлежит саморегулируемым организациям.

Развитие института саморегулирования должно привести к повышению конкурентоспособности российского финансового рынка, формированию целостной регулятивной основы, отвечающей потребностям как профессиональных участников финансового рынка, так и потребителей финансовых услуг.

Сегодня законодательством предусмотрен новый формат взаимодействия отрасли и регулятора – базовый стандарт. Базовые стандарты должны закрепить лучшие рыночные практики и обеспечить гибкое и быстрое реагирование на меняющиеся условия работы. За прошлый год, надо сказать, была проделана масштабная работа: разработаны с помощью рынка и СРО, согласованы и утверждены несколько базовых стандартов, касающихся форекс-дилеров, брокеров, управляющих и депозитариев. Сейчас готовится большое количество новых стандартов, в том числе важнейшие стандарты по защите прав потребителей и стандарты по корпоративному управлению. Мы считаем, что эта работа очень важна и также позволит повысить доверие к участникам финансового рынка.

Отдельного внимания заслуживает вопрос защиты прав инвесторов на рынке коллективных инвестиций.

Важнейшая новация в области защиты прав инвесторов – это введение фидуциарной ответственности для пенсионных фондов, то есть обязанности действовать в интересах клиента и возмещать клиенту понесенные убытки или недополученную выгоду в случае некачественного управления активами.

Было очень много споров на эту тему, тем не менее законодательство было принято, и обязанности пенсионных фондов проходить стресс-тестирование, иметь развитую систему управления рисками и хороший, надежный инвестиционный процесс – все вместе это представляет требования к качеству того пенсионного продукта, который предлагается гражданам. Я хотела бы особенно отметить роль инструмента стресс-тестирования. Да, прохождение стресс-тестирования – это фактор применения надзорных мер, но есть и другая сторона: после того как стресс-тестирование пройдет проверку практикой, мы планируем еще раз посмотреть на возможности расширения объектов, доступных для инвестирования пенсионным фондам, после того, как мы будем понимать, что пенсионные фонды достаточно устойчивы даже для прохождения неблагоприятных условий.

Внедрение обязанности действовать в интересах клиента и иметь хороший инвестиционный процесс позволяет расширить возможности фонда, занимающегося добровольным негосударственным пенсионным страхованием, по самостоятельному инвестированию средств пенсионных резервов без обязательного привлечения управляющих компаний.

Скажу сразу, что как на рынке инвестиционных фондов мы начинали с малого, проверяли готовность рынка к открытому перечню расходов и только потом, после получения подтверждения эффективности выбранного пути, практика расширялась, так и на рынке

пенсионных фондов мы планируем опробовать отказ от обязательной управляющей компании (пока только на рынке добровольного пенсионного страхования). Возможность применения такого подхода на рынке обязательного пенсионного обеспечения будет зависеть от полученных результатов.

Управляющие компании, конечно, не очень довольны этим решением, но мы убеждены, что дополнительные издержки в конечном итоге всегда покрывает потребитель, а значит, их нужно снижать. В то же время мы понимаем, что бизнес-модели управляющих компаний были рассчитаны в том числе исходя из обязательности своей услуги, поэтому мы предполагаем предусмотреть переходный период.

В завершение я хотела бы остановиться на вопросе пропорционального регулирования как ключевой регуляторной новации, которую мы готовим к внедрению и хотим обсудить с участниками рынка.

В банковском регулировании пропорциональное регулирование уже принято, и как раз этот год – это год переходный для банковского сектора, в течение которого небольшие банки должны будут решить: выбирать им базовую лицензию, которая позволяет им проводить ограниченный объем операций, но при этом пользоваться преимуществами упрощенного регулирования (для них уменьшается количество нормативной нагрузки), или выбрать универсальную лицензию, для которой нет ограничений, но и выше регуляторная нагрузка и требования по капиталу.

Мы считаем, что для некредитных финансовых организаций также следует двигаться в сторону пропорционального регулирования. И здесь важно выбрать правильный подход, потому что, на наш взгляд, существует два подхода, между которыми нужно делать выбор. Первый – это по аналогии с банковским регу-

лированием, он потребует разграничения операций в рамках отдельных видов лицензий. Другой вариант – это закрепление отдельных показателей деятельности организации и соответствующих им регуляторных требований на уровне нормативных актов Банка России. Лицензия при этом будет единая. При таком подходе организация имеет возможность оценивать объем необходимых ей прав на совершение операций в сопоставлении с соответствующим объемом регуляторных требований.

Все это нам предстоит обсудить с рынком, мы собираемся в этом году опубликовать консультативный доклад. И хочу сказать, что практика консультативного доклада, которую применяет Центральный банк, на наш взгляд, она себя зарекомендовала, она позволяет уже на ранних этапах продвижения концепции выслушать мнения рынка, выслушать все озабоченности, скорректировать, где нужно, позицию. И мы будем придерживаться в регулировании, в предложении нового подхода такого принципа открытости к обсуждению. На наш взгляд, это очень важно, чтобы рынок развивался стабильно, чтобы для участников была предсказуема регуляторная среда, чтобы они понимали, какие бизнес-модели они могут выстраивать и что эти бизнес-модели будут объективны. Я надеюсь, что и этот, и другие вопросы развития рынка, основанного на доверии, высоких стандартах работы с клиентами и здоровой конкуренции, в которой мы все заинтересованы, мы сможем обсудить и сегодня здесь, и на площадке СРО в дальнейшем. Олег Вячеславович (Вьюгин – ред.) уже задал некоторые вопросы, и я надеюсь, что дискуссия будет интересная и сегодня, и завтра.

Желаю вам успехов в работе, успехов в бизнесе. Надеюсь, что формат работы в диалоге с регулятором будет способствовать успешному развитию бизнеса.

В рамках конференции состоялись дискуссии: «Трансформация индустрии рынка ценных бумаг» с участием заместителя председателя Банка России Владимира Чистюхина, «Актуальные вопросы развития индустрии профучастников рынка ценных бумаг» с участием директора департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Банка России Ларисы Селютиной, «Актуальные вопросы развития индустрии коллективных инвестиций» с участием заместителя директора департамента коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России Ильи Смирнова. Во второй день конференции состоялись дискуссии на темы «Новые технологии на рынке ценных бумаг», «Новый участник финансового рынка – инвестиционный консультант», «Управление активами розничных инвесторов», «Управление активами институциональных инвесторов», «Управление активами закрытых ПИФ», «Защита интересов инвесторов и бизнес-реалии», «Рынок деривативов», «Развитие рынка облигационных займов».

Уральская конференция НАУФОР

24 октября 2018 года в Екатеринбурге НАУФОР провела еще одну масштабную конференцию для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний. В конференции приняли участие около 300 представителей компаний российского рынка ценных бумаг из Москвы и регионов страны.

Финансовое консультирование – создание новой индустрии

9 ноября 2018 года, в преддверии вступления в силу законодательства об инвестиционных консультантах, НАУФОР провела первую специализированную конференцию, посвященную новому виду деятельности на финансовом рынке – инвестиционному консультированию.

Конференция была призвана актуализировать повестку и обсудить основные вопросы, касающиеся разработки нормативной базы, регулирования нового вида деятельности, особенностей работы инвестиционных консультантов, разграничения их деятельности с другими профессиями в области финансового рынка.

В конференции приняли участие представители компаний-брокеров и управляющих, независимые финансовые консультанты, а также представители российских и западных консалтинговых компаний.

Перед участниками конференции выступили председатель комитета Госдумы РФ по финансовому рынку Анатолий Аксаков, директор департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Лариса Селютина, представитель Financial Planning Standards Board (FPSB, США) Кейт Холмс и другие.

Семинары

Развитие и регулирования финансового рынка – ежегодный совместный семинар НАУФОР и Московской биржи

16 мая 2018 года в Екатеринбурге состоялся традиционный совместный семинар НАУФОР и Московской биржи, посвященный новациям регулирования и развития финансового рынка, с участием Банка России.

В семинаре приняли участие:

- Борис Блохин,
- Дмитрий Бурундаев (Московская биржа),
- Елена Ненахова (Службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг ЦБ РФ),
- Алексей Тимофеев,
- Светлана Фурдуй (ГУ ЦБ РФ в УрФО).



**КОНКУРС
«ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»**

КОНКУРС «ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»

В 2018 году НАУФОР провела ежегодный конкурс «Элита фондового рынка».

13 июня 2018 года в Московском городском гольф-клубе состоялось подведение итогов конкурса:

1. Лучшая брокерская компания для розничных инвесторов – ИХ «ФИНАМ»
2. Лучший управляющий для розничных инвесторов – АО «Сбербанк Управление активами»
3. Лучшая управляющая компания инвестиционных фондов для розничных инвесторов – УК «Альфа-Капитал»
4. Лучший фонд акций – АО УК «Апрель Капитал» – «Апрель Капитал – Акции второго эшелона»
5. Лучший фонд облигаций – АО «УК ТРАНСФИНГРУП» – «ТФГ – Рублевые облигации»
6. Лучший управляющий для состоятельных инвесторов – УК «Альфа-Капитал»
7. Лучшая управляющая компания для институциональных инвесторов – ВТБ Капитал Управление инвестициями
8. Лучшая брокерская компания для институциональных инвесторов – ООО «АТОН»
9. Компания рынка акций – ООО «Компания БКС»
10. Компания рынка облигаций – ПАО «Газпромбанк»
11. Компания срочного рынка – ООО «Компания БКС»
12. Компания валютного рынка – ООО «Компания БКС»
13. Компания Уральского региона – ООО «Пермская фондовая компания» (г.Пермь)
14. Компания Северо-Западного региона – УК «Арсатера» (г.Санкт-Петербург)
15. Компания Западно-Сибирского региона – АО «Октан-Брокер» (г.Омск)
16. Компания Поволжского региона – ОАО «АК БАРС БАНК» (г.Казань)
17. Компания Юга России – ЗАО ИК «Либра Капитал» (г.Липецк)
18. Компания Юго-Восточного региона – АО «КОШЕЛЕВ-БАНК» (г.Самара)
19. Лучшее развитие бизнеса – ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»
20. Лучший новый инструмент – Банк России, создание нормативной базы для появления комбинированных паевых инвестиционных фондов
21. Проект по развитию национального фондового рынка – Министерство финансов РФ, принятие поправок в законодательство об отмене налогообложения купонов корпоративных облигаций
22. Управляющая компания года – ВТБ Капитал Управление инвестициями
23. Брокерская компания года – ООО «Компания БКС»
24. За личный вклад в развитие фондового рынка – Татьяна Михайловна Медведева

КОНТАКТЫ И РЕКВИЗИТЫ

Наименование	Национальная ассоциация участников фондового рынка
Место нахождения НАУФОР	Российская Федерация, город Москва
Адрес НАУФОР	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Телефоны:	
общий	8 (495) 787-77-74, 8 (495) 787-77-75
приемная	8 (495) 787-24-86
факс общий	8 (495) 787-24-85

Реквизиты

Наименование	Национальная ассоциация участников фондового рынка
ИНН	7712088223
КПП	770901001
ОГРН	1027700141523
ОКПО	42874954
Юридический адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Фактический адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Телефон/факс	(495) 787-77-75/787-24-85
Банковские реквизиты	р/с 40703810200000000001 в ООО «Дойче банк», г. Москва, к/с 30101810100000000101 БИК 044525101
ФИО и должность лица, уполномоченного подписывать документы от имени организации	Тимофеев Алексей Викторович Президент
Наименование (для договоров)	Национальная ассоциация участников фондового рынка

Контакты филиалов НАУФОР:

название	адрес	телефоны	факс	e-mail	директор
Северо-Западный	199026, Санкт-Петербург, ул. 26 линия В. О., д. 15, корп. 2, оф.№ 5.11	(812) 322-34-62	(812) 322-48-58	spb@naufor.ru, naufor.spb@gmail.com	Иванова Елена Борисовна
Казанский	420111, г. Казань, ул. Тази Гиззата, д. 3А, оф. 401	8 (960) 038-42-91, (843) 526-05-12	(843) 526-05-12	naufor_kazan@mail.ru	Гареев Ринат Данилович
Уральский	620027, г. Екатеринбург, ул. Луначарского, д. 31, 8 эт., оф. 803	(343) 365-86-35	(343) 365-86-34	ural@naufor.ru	Ахметшин Радик Гайнуллович
Ростовский	344010, г. Ростов-на-Дону, пр. Ворошиловский, д. 87/65, ком.№ 925	(863) 231-81-07, 8 (905) 458-42-99	(863) 231-81-07	naufor.rnd@gmail.com	Ноженко Елена Анатольевна
Омский	644043, г. Омск, ул. Фрунзе, 1, корпус 3	(3812) 21-17-09, (913) 615-27-37 моб.	(3812) 21-17-09	omsk@naufor.ru	Евстратова Елена Ивановна
Новосибирский	630007, г. Новосибирск, ул. Сибревкома, д. 2, оф. 607	(383) 218-38-01	(383) 218-38-01	naufor.nsk@gmail.com	Агафонов Кирилл Александрович
Красноярский	660059, Красноярск, ул.Шелковая, д.10, оф.310	(391) 201-52-59, 8 (923) 370-08-85	(391) 201-52-59	krasnoyarsk@naufor.ru	Прохоров Виктор Владимирович
Самарский	443013, г. Самара, ул. Мичурина, 21Д, оф.202	(846) 207-19-09, (846) 248-30-46	(846) 207-19-09	naufor-samara@mail.ru	Кузнецова Ирина Станиславовна
Иркутский	664025, г. Иркутск, ул.Ленина, д.6, оф.416	(924) 539-87-00 (моб.)		naufor-irk@mail.ru	Шерстянникова Татьяна Леонидовна
Нижегородский	603014, г. Нижний Новгород			trio-nn@inbox.ru	
Приморский	690003, г. Владивосток, Верхнепортовая, д. 40» А»	моб. (904) 620-69-95 моб. (902) 078-43-63		naufor_vlad@mail.ru	Кашина Анастасия Владимировна
Орловский	302004, г. Орел, ул. 3-я Курская д. 20, каб.9	моб. (920) 824-25-44		orel@naufor.ru	Зайцев Сергей Васильевич