

НАУФОР

ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ ЧЛЕНОВ НАУФОР

10 июня 2025 года

НАУФОР – июнь 2025 кратко

- НАУФОР – СРО для 9 видов деятельности на финансовом рынке
- количество членов – 689 брокеров, дилеров, депозитариев, управляющих, инвестиционных советников, АИФ, управляющих компаний, специализированных депозитариев и регистраторов
- 12 профильных комитетов
- 2 совета – Совет по регистраторской деятельности, Совет по цифровым активам
- аккредитация программ автоконсультирования и автоследования - 24 программы
- 3 представительства – Санкт-Петербург, Екатеринбург, Казань
- штат – 69 сотрудников
- НАУФОР – ЦОК, обучение и аттестация инвестиционных советников, обучение внутренних контролеров

НАУФОР – основные направления деятельности

- Участие в нормотворчестве – законы и иные нормативные акты, стандарты
- Методическая поддержка индустрии
- Контроль за соблюдением стандартов
- Подготовка и аттестация специалистов

Программа 2025-2030 (1) – подходы

1. Главные проблемы – низкая емкость финансового рынка, недостаточное разнообразие инвесторов, незначительная роль институциональных;
2. Новые средства будут направлены не только на IPO (необходимо не менее 8 трлн с учетом 10% free-float), но и в уже торгуемые акции, а также в иные финансовые инструменты. Это означает, что за 2025-2030 необходимо привлечь от 23 (с учетом органического роста 10,4%) до 55 трлн руб;
3. Источники новых средств – домохозяйства (в том числе вклады – ок 60 трлн руб и наличные), юридические лица (вероятность привлечения нерезидентов низкая). Эти средства будут направлены на рынок ценных бумаг через брокеров, управляющих, ПИФ, НПФ и страховые компании. При этом, почти все средства квалифицированных инвесторов – через брокеров. Регулятору следует: (1) стимулировать инвестиции по сравнению с депозитами; (2) стимулировать приток средств неквалифицированных инвесторов в первую очередь к управляющим, в ПИФ и НПФ;
4. Регулятору следует симулировать институциональных инвесторов – ПИФ, НПФ и страховые организации к инвестициям в акции;
5. Необходимый объем капитализации предполагает проведение приватизации;
6. Важный фактор – ключевая ставка;
7. Важным фактором является соблюдение требований корпоративного управления и защита добросовестных владельцев.

Программа 2025-2030 (2) – активы финансового рынка 2024-2030

Инвесторы, посредники (активы)	Объем 2024, трлн руб.	Доля акций 2024, %	Объем 2030 (цель), трлн руб	Увеличение 2025-30 (цель), трлн руб	Доля акций 2030, (цель) %
Брокерское обслуживание, граждане/юрлица**	9,43*/14**	30/30	16***/27****	6,6***/13****	45/30
ДУ граждане/юрлица**	2/0,8	16/нд	5/1,8	3/1	24/10
Брокерское обслуживание, нерезиденты	1,9	НД	2,9****	1	50
ОПИФ/ИПИФ/БПИФ	1,93	22	7	5	40
ЗПИФ	15,2	39	33	17,8	40
Страховые компании	6,3	3	10	3,7	
НПФ/СФР	5,6/2,43	ПН-9, ПР-6/нд	12/0,2	6,4	20
Итого	59,6		114,9	55,3	

* без учета БПИФ

** возможно включает ПИФ, НПФ, страховые организации

*** без учета БПИФ

**** без учета ПИФ, НПФ и страховых компаний

Нормотворчество 2024-2026 – деятельность профучастников и УК ПИФ (1)

	2024	2025	2026
1	Закон: (1) Новые критерии квалинвесторов: (доход, ученая степень, экзамен); расширение приемлемого образования, комбинация критериев (проверка знаний + имущество, проверка знаний + доход); (2) Тестирование неквалифицированных инвесторов: увеличение суммы и упрощение механизма «последнего слова», расширение круга доступных облигаций со структурным доходом (больше базовых активов, разрешение нелинейной зависимости дохода)	Нормативный акт Банка России: возможность комбинации имущественного критерия и проверки знаний в отношении паев, структурных облигаций, облигаций со структурным доходом, внебиржевых ПФИ, вечных облигаций, признание приемлемыми аттестатов НАУФОР. Базовые стандарты: определение процедуры проверки знаний. Внутренний документ НАУФОР: базы вопросов для проверки знаний.	

Нормотворчество 2024-2026 – деятельность профучастников и УК ПИФ (2)

	2024	2025	2026
2		Нормативный акт Банка России: Снижение уровня кредитного рейтинга облигаций, доступных к приобретению розничными инвесторами без проведения тестирования (с AAA до A+)	
3	НК : Передача по электронным каналам связи документов, подтверждающих расходы на приобретение ценных бумаг инвесторами, для определения НДСЛ при переходе клиентов	Базовые стандарты: определение порядка передачи документов и форматов сообщений	

Нормотворчество 2024-2026 – деятельность профучастников и УК ПИФ (3)

	2024	2025	2026
4		Закон: Для ЗПИФ - увеличение сроков договора управления ПИФ, введение возможности переквалификации фонда, разделение паев на классы, выплата дохода каскадом, право УК управлять личными фондами	
5		Закон: Возможность для УК передать спецдепозитариям: учет операций с имуществом, составляющим активы ПИФ, имущества, переданного в оплату паев, определение стоимости чистых активов и расчетной стоимости пая	

Нормотворчество 2024-2026 – деятельность профучастников и УК ПИФ (4)

	2024	2025	2026
6		Упрощение инвестиционного профилирования при составлении портфеля из паев, разрешение приобретать в портфели розничных инвесторов инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов	
7	Нормативный акт Банка России: Исключение образца «живой» подписи при удаленном открытии счета в реестре		
8	Закон: для регистраторов – изменение подходов к регулированию тарифов	Нормативный акт Банка России: отмена регулирования тарифов по операциям перехода прав собственности	

Нормотворчество 2024-2026 – налоговые инициативы (1)

	2024	2025	2026
1	НК: Возможность открывать 5-летние ИИС-3 до 2027, возможность конвертировать ИИС-1 и ИИС-2 в ИИС-3	Сохранить возможность открывать 5-летние ИИС-3, ввести 3 летние ИИС-3 для паев ОПИФ, ИПИФ и БПИФ, упрощение процедуры конвертации ИИС (подача заявления через брокера, ДУ, УК), сохранение 3-летней льготы для бумаг, которые после перевода с ИИС учитывались на обычном счете более 3 лет, «семейный вычет» для ИИС	
2	Закон: Возможность зачисления дивидендов по акциям, учитываемым на ИИС, на другие счета	Ввести возможность зачисления купонов и выплат по паям на другие счета	
3	НК: Включение периодических выплат по паям в налоговую базу по доходам от совершения операций с ценными бумагами (ставка 13 - 15%)	Установление ставки 13 - 15% для нерезидентов по операциям с паями и периодическим доходам по паям ОПИФ, ИПИФ и БПИФ	

Нормотворчество 2024-2026 – налоговые инициативы (2)

	2024	2025	2026
4		Передача функции налогового агента от УК ПИФ брокеру, управляющему, депозитарию	
5		Распространение налоговой льготы по долгосрочному владению (5 лет) на паи	
6		Уточнение условий применения налоговой льготы в отношении ценных бумаг высокотехнологичного сектора	
7		Освобождение от налогообложения доходов в виде материальной выгоды при проведении IPO и при размещении облигаций на организованных торгах	

Нормотворчество 2024-2026 – налоговые инициативы (3)

	2024	2025	2026
8		Разрешение временного выбытия ценных бумаг по договорам репо и займам при получении налоговых вычетов на долгосрочное владение (5 лет) и вычетов по ценным бумагам высокотехнологичного сектора (1 год)	

Дискуссии 2025-2026

1. Открытые API – круг участников, круг информации, сроки;
2. Фонд возмещения стоимости имущества на ИИС – реорганизация ФОГФ;
3. Расширение инвестиционных возможностей для ПИФ;
4. Упрощение условий выпуска ценных бумаг;
5. Выравнивание регулирования выпуска и обращения ЦФА и традиционных финансовых инструментов.

Стандарты 2024 – май 2025 (1)

1. Изменения в Базовый стандарт защиты инвесторов для брокеров – оптимизация объема информации для инвесторов (в основном с 7 ноября), введение KID договора, введение (с мая 2026) «управление продуктом»;
2. Стандарт НАУФОР «О предоставлении деклараций о рисках» (для брокеров) – новая редакция деклараций, новая декларация - о рисках при IPO, вводятся с 7 ноября 2025;
3. Изменения в Стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам – получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах» - оптимизация порядка предоставления информации;
4. Новая редакция стандарта НАУФОР «Порядок расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая» - приведение в соответствие с изменениями в 3758-У, добавление методик оценки ПФИ и прав аренды;

Стандарты 2024 – май 2025 (2)

1. Базовый стандарт совершения специализированным депозитарием операций на финансовом рынке;
2. Стандарт НАУФОР «Взаимодействие регистраторов с разработчиками программного обеспечения» - совершенствование системы управления рисками информационных технологий регистраторов при выборе программного обеспечения и его поставщика;
3. Стандарт НАУФОР «Форматы сообщений для передачи реестра владельцев инвестиционных паев» - установление единых требования к составу и структуре электронных документов, которыми обмениваются стороны в процессе передачи реестра владельцев инвестиционных паев;
4. Отменены стандарты оценки опыта и знаний клиентов, предотвращения конфликта интересов, отчетности перед клиентами

Методические рекомендации 2024 – май 2025

1. Рекомендуемая форма документа, содержащего ключевую информацию о договоре об инвестиционном консультировании;
2. Методические рекомендации по определению справедливой стоимости ценных бумаг, в том числе при проведении процедуры редомициляции эмитентов;
3. Методические рекомендации по проверке правил (изменений) в правила доверительного управления закрытым или интервальным паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте;
4. Методические рекомендации по прекращению специализированным депозитарием паевого инвестиционного фонда;
5. Методические рекомендации по отдельным вопросам контроля специализированного депозитария;
6. Перечень критериев для выявления сделок, имеющих признаки неправомерного использования инсайдерской информации или манипулирования рынком;
7. Методические рекомендации по уведомлению Банка России об операциях, осуществляемых возможно с использованием инсайдерской информации или в целях манипулирования рынком.

Разработка базовых стандартов 2025-2026

1. Базовый стандарт проверки знаний при признании квалифицированным инвестором;
2. Изменения в базовые стандарты совершения операций для брокеров и ДУ (передача информации о расходах);
3. Изменения в базовые стандарты защиты прав для ДУ и инвестиционных советников (единообразный подход к предоставлению информации);
4. Изменения в базовые стандарты совершения операций для ДУ и инвестиционных советников (единообразный подход к инвестиционному профилированию);
5. Изменения в базовый стандарт совершения регистратором операций на финансовом рынке (в связи с изменениями в регулировании).

Разработка внутренних стандартов 2025-2026

1. Стандарт НАУФОР по управлению разработкой и предложением финансовых операций и финансовых инструментов – «управление продуктом»;
2. Стандарт НАУФОР о формах информационных документов о договорах, заключаемых с получателями финансовых услуг (KID договоров для инвестиционных советников, брокеров, ДУ);
3. Стандарт НАУФОР «О предоставлении деклараций о рисках» (для ДУ и инвестиционных советников).

Контроль 2024 – май 2025 (1) – общая информация

1. Контроль осуществляется на основе риск-ориентированный подхода – количество и формы проверок в зависимости от количества клиентов и жалоб на члена НАУФОР;
2. Проведено 59 заседаний Дисциплинарного комитета – в 21 случае применялись меры дисциплинарного воздействия;
3. 5 обжалований решений Дисциплинарного комитета – остались без изменений;
4. В апреле 2024 года НАУФОР дополнила обзор контрольной практики предоставления информации о финансовых инструментах примерами нарушений при онлайн-взаимодействии;
5. В апреле 2025 года НАУФОР опубликовала обзор решений, принятых в 2024 году Дисциплинарным комитетом.

Контроль 2024 – май 2025 (2) – изменения

1. Усилена независимость Дисциплинарного комитета НАУФОР от контрольного подразделения (из 11 членов – только 2 представителя НАУФОР);
2. Уточнены смягчающие и отягчающие обстоятельства нарушений;
3. Разделены дисциплинарные санкции и иные меры дисциплинарного воздействия;
4. Уточнены полномочия Совета директоров при обжаловании решений Дисциплинарного комитета.
5. Предусмотрены основания не включать нарушения, отраженные в акте, в заявление о возбуждении дисциплинарного производства. Такое заявление может не включать нарушения, в случае: (1) обоснованных возражений; (2) отзыва жалобы; (3) иной практики Дисциплинарного комитета; (4) «урегулирования», то есть нарушения, которые устранены, либо приняты меры для недопущения и при этом такие нарушения не причинили вреда.
Председателю дисциплинарного комитета представляются материалы обо всех нарушениях, включенных в акт, – за ним окончательное решение о возбуждении дисциплинарного производства.

Контроль 2024 – май 2025 (2) - проверки

2023		2024 (5 мес 2025)
232	Все проверки	295(94)
87	Плановые проверки	117(40)
145	Внеплановые проверки, в том числе	178(54)
67	по жалобам	84(20)
46	по инициативе НАУФОР и ЦБ	50(10)
32	контрольные закупки	44(24)
45/232	Количество организаций, допустивших нарушение/количество нарушений	62/295(24/72)

Контроль 2024 – май 2025 (3) – дисциплинарные санкции

2023		2024 (5 мес 2025)
53	Санкции	45(5)
18	Замечания	16(1)
9	Предупреждения	6(4)
16	Требования о принятии мер/устранении нарушений	12(0)
10	Штрафы	11(0)
68	Освобождение от ответственности	11(1)
н/п	Нарушения, не включенные в заявление, в то числе в связи с «урегулированием»	89(68)

Подготовка и аттестация специалистов 2024 – май 2025

1. ЦОК НАУФОР - выдано 2671 квалификационное свидетельство (в том числе, аттестованным ФСФР);
2. 36 семинаров по повышению квалификации – бухгалтерский учет и налогообложение, ПОДФТ;
3. Как образовательное учреждение НАУФОР провела 38 семинаров – профдеятельность;
4. Подготовка и аттестация инвестиционных советников – выдано 138 (за пять месяцев 2025 - 58) аттестатов инвестиционных советников и удостоверений о повышении квалификации; всего, с начала программы - 282 специалиста получили аттестаты «Инвестиционный советник» НАУФОР;
5. Обучение по программе внутреннего контроля - выдано 118 удостоверений о повышении квалификации (за пять месяцев 2025 – 47), всего, с начала программы - 196 удостоверений.

НАУФОР

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ