

# СОДЕРЖАНИЕ

---

<b>РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В 2014 ГОДУ</b> .....	<b>8</b>
Рынки и инструменты .....	9
Инвесторы .....	13
Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании .....	15
<b>ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР</b> .....	<b>18</b>
Органы управления .....	22
Комитеты НАУФОР .....	25
Третейский суд .....	26
<b>ЧЛЕНЫ НАУФОР</b> .....	<b>28</b>
Региональная сеть НАУФОР .....	31
<b>ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2014 ГОДУ</b> .....	<b>34</b>
Создание нормативной базы для запуска индивидуальных инвестиционных счетов .....	
Поправки в Налоговый кодекс .....	35
Упрощение идентификации клиентов брокеров, управляющих и пайщиков 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
<b>ПУБЛИЧНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ НАУФОР</b> .....	<b>56</b>
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
<b>КОНКУРС «ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»</b> .....	<b>78</b>
<b>КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>86</b>



## Уважаемые коллеги!

Российский фондовый рынок в 2014 году в полной мере ощутил на себе влияние геополитической ситуации, сложившейся вокруг России. В отношении крупнейших российских эмитентов были введены санкции, сильную нагрузку испытал курс рубля, при этом сократилась экспортная выручка в связи с падением цен на нефть. Внешние условия изменились кардинальным образом, рынок остался без притока капитала, и мы получили заметное сокращение институционального спроса на ценные бумаги.

К началу этой ситуации внешние заимствования российских компаний достигли существенных размеров, источником же их погашения в условиях закрытых рынков преимущественно выступают внутренние ресурсы. Это еще больше усугубит сокращение внутреннего спроса и приведет к снижению уровня жизни. Это значит, нам придется адаптироваться к жизни без внешних инвестиций и максимально задействовать локальные инвестиции.

НАУФОР уже несколько лет активно занимается разработкой нормативных и законодательных актов, имеющих целью простимулировать розничных инвесторов и локальных институциональных инвесторов к инвестиционной деятельности на российском рынке ценных бумаг. На ближайшие годы эта тема останется одной из важнейших в деятельности НАУФОР по продвижению норм регулирования, обеспечивающих рост интереса к российским фондовым активам и развитию фондового рынка.

Позитивным для рынка стало решение Правительства Российской Федерации об отказе изымать пенсионные накопления из экономики и сохранении обязательного накопительного пенсионного страхования. Пенсионные институты – традиционно самый надежный, якорный внутренний инвестор. Отмена накопительной составляющей пенсионных средств была бы дополнительным фактором замедления роста ВВП и сокращения инвестиционной базы для экономики.

Другим важным ресурсом остаются домашние хозяйства – в этом направлении при активном участии НАУФОР был создан инструмент индивидуальных инвестиционных счетов. НАУФОР вела очень активную работу для создания законодательной базы для их появления. Следующей задачей станет создание механизма страхования этих инвестиций.

Недооценка роли финансового рынка в функционировании реальной экономики, в перераспределении финансовых ресурсов остается проблемой, которая тормозит развитие рынка. И в сознании большинства граждан, и среди чиновников, и даже во властных структурах фондовый рынок и экономика разделены, из-за чего иногда принимаются недальновидные с точки зрения развития экономики решения. В этом смысле роль НАУФОР как профессиональной ассоциации заключается в том, чтобы сформулировать и донести позицию, что даже находясь в сложных внешних условиях, необходимо развивать рынок как важнейший внутренний источник инвестиций для экономики.

**Вьюгин Олег Вячеславович,**  
*председатель Совета директоров НАУФОР*





## Уважаемые друзья!

Несмотря на сложность 2014 года, я с радостью говорю о больших успехах НАУФОР как ассоциации, объединяющей профессиональных участников фондового рынка. Активное взаимодействие с рынком, понимание проблем и умение выстроить верные приоритеты среди множества возникающих вопросов помогли сформировать правильную повестку. Профессионализм, умение вести диалог с регулирующими органами, налаживание контактов с законодательным собранием стали основой того, что с подачи НАУФОР были решены многие проблемы, стоящие перед финансовой индустрией, приняты изменения в законы, стимулирующие развитие инвестиционной базы и закладывающие основы для стабильности рынка и экономики в целом. В частности, я хочу отметить самую активную поддержку со стороны НАУФОР проекту появления индивидуальных инвестиционных счетов.

НАУФОР остается динамично развивающейся ассоциацией. В 2014 году заметно вырос внутренний потенциал НАУФОР. Ассоциация расширила свою деятельность в сфере управляющих компаний паевых фондов, и это отразилось на качестве ее членской базы. К НАУФОР присоединились крупные игроки рынка коллективных инвестиций.

В связи с этим в конце 2014 года мы расширили состав совета директоров до 27 человек. И несмотря на это, не смогли включить в его состав многих достойных игроков рынка. Я считаю, что это объективный показатель интереса к деятельности ассоциации. Теперь в составе коллегиального органа управления ассоциации пять управляющих компаний, представители инфраструктуры, иностранных брокеров, крупнейших российских профессиональных участников рынка ценных бумаг и региональных компаний.

В повестку заседаний советов директоров входят не только вопросы текущей деятельности ассоциации. Мы обсуждаем проекты законов, нормативных актов, оцениваем степень их влияния на положение в индустрии. Предметом особой дискуссии на Совете директоров НАУФОР стала очень сложная ситуация на финансовом рынке, сложившаяся в конце 2014 года. Стремительное обесценивание рубля, закрытие кредитных лимитов между участниками рынка межбанковского кредитования заставило нас предложить меры для поддержки индустрии финансовых посредников.

Но даже в этой сложной ситуации брокерское сообщество выстояло. Сработали рискованные механизмы защиты, сработала инфраструктура. Но также сработал профессионализм и опыт менеджеров. Это то, что наш рынок вынес из предыдущих кризисов, то, что он уже накопил за свою небольшую историю. Российская индустрия финансовых посредников – это то, что состоялось; нам есть чем гордиться и что беречь. И в этом я вижу миссию НАУФОР – удерживать эти завоевания, работать, чтобы мы с оптимизмом смотрели в будущее и шли вперед по пути качественного развития.

**Ячник Олег Евгеньевич,**  
*заместитель председателя Совета директоров НАУФОР*

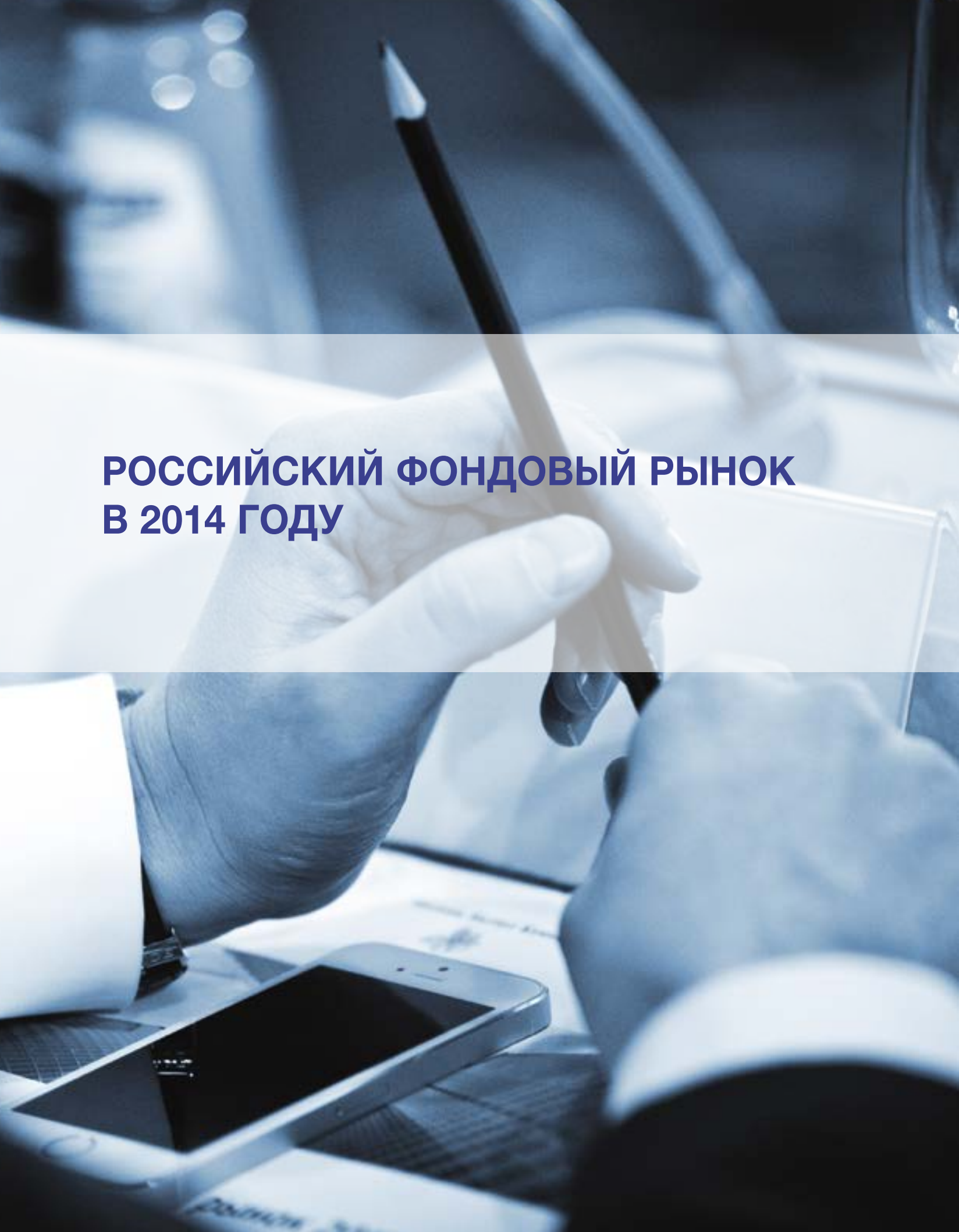


## **Дорогие друзья!**

В 2014 году резко выросла неопределенность в ведении бизнеса в России, и, вероятно, такая неопределенность сохранится и даже усилится в 2015 году. С одной стороны, геополитические соображения заставляют Россию обострить отношения с прежними экономическими партнерами, с другой стороны – найти новых, а также повысить эффективность использования внутренних резервов. Казалось бы, следовало на время забыть об идее создания в стране международного финансового центра – идее, которая вдохновляла масштабные изменения, которые мы делали на финансовом рынке в течение последних нескольких лет. Однако эта идея долгосрочная, и нас не должны обескураживать кризисы и конфликты, которые могут возникнуть на пути ее реализации. Перед страной стоит задача вернуться на траекторию экономического роста, а эта задача в текущих обстоятельствах нетривиальна и должна опираться на сохранение и даже увеличение экономических свобод участников рынка для того, чтобы оживить дух предпринимательства. Для финансового рынка как поставщика ресурсов для развития экономики немало следует сделать в ближайшем будущем – более эффективно распределить сбережения граждан, превратив в инвестиции большую, чем сейчас, часть этих сбережений, повысить конкуренцию на финансовом рынке и разнообразие и доступность финансовых услуг.

Как саморегулируемая организация мы ждем существенных изменений своей роли. В 2015 году мы рассчитываем на принятие закона о СРО на финансовом рынке, который позволит добиться повышения качества регулирования и надзора на финансовом рынке, дополнив государственное регулирование более гибким саморегулированием, тем самым завершив реформу, начатую с созданием мегарегулятора. НАУФОР – одна из немногих СРО, для которых такая роль и ответственность за индустрию является долгосрочной миссией и которая способна с такой ролью справиться.

**Тимофеев Алексей Викторович,**  
*председатель Правления НАУФОР*

A blue-tinted photograph showing a person's hands in a white shirt. The left hand holds a black pen, poised over a laptop keyboard. A smartphone is placed on the keyboard in the foreground. The background is blurred, showing what appears to be a meeting or office setting with other people and papers.

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
В 2014 ГОДУ**



# РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Российский фондовый рынок в 2014 году стал заложником сложной геополитической ситуации. Санкции, введенные против России со стороны США и ЕС, снижение цен на нефть, отток капитала – все это оказало угнетающее воздействие на финансовые рынки.

Поведение рынка в течение года определялось не только фундаментальными факторами, но в большей степени новостями политического характера и действиями российских экономических властей в ответ на меняющуюся ситуацию.

Курс рубля по отношению к доллару за 2014 год продемонстрировал падение

на 72,2%, а в минимальной точке (по итогам торгов 18 декабря) – 104% к уровню начала года. Динамика цен на нефть BRENT в конце 2014 года составляла 50% от максимальной летней цены.

Индекс РТС, который рассчитывается в валюте, по итогам года показал падение в 47%, индекс ММВБ, не привязанный к валютным котировкам, снизился на 8,3%.

Капитализация российских эмитентов на внутреннем рынке акций за 2014 год в рублевом выражении уменьшилась на 8,6% и, ориентируясь на фондовый рынок группы «Московская биржа», составила 23 156 млрд

## Капитализация рынка акций российских эмитентов в 2005–2014 гг.

Период	Группа «Московская биржа», млрд руб.	Оценка S&P, млрд долл.	ВВП, млрд руб.	Капитализация/ВВП, %
2005	9 304,0	549,0	21 609,8	43,1
2006	25 482,0	1 057,0	26 917,2	94,7
2007	32 740,0	1 503,0	33 247,5	98,5
2008	11 017,3	397,2	41 276,8	26,7
2009	23 090,9	861,4	38 807,2	59,5
2010	29 253,2	1 379,2	46 321,8	63,2
2011	25 708,0	1 096,2	55 798,7	46,1
2012	25 212,5	1 079,4	62 356,9	40,4
2013	25 323,8	1 041,1	66 689,1	38,0
2014	23 155,6	517,3	70 975,8	32,6

Источники: группа «Московская биржа», ФСГС, S&P.

руб. По отношению к ВВП капитализация опустилась еще на 5,3 п.п. – до 32,6%.

В валютном выражении за год капитализация сократилась в связи с падением курса рубля сразу на 50,3% – до 517 млрд долл. Структурные диспропорции капитализации не изменились – доля десяти наиболее капитализированных компаний составляет более 60%.

Первичное публичное размещение, по имеющимся данным<sup>1</sup>, в 2014 году совершила всего одна российская компания – Lenta Ltd, размещение состоялось в Лондоне (LSE), объем привлеченных средств оценивается в размере одного млрд долл. Обращение глобальных депозитарных расписок на обыкновенные акции «Лента Лтд.» (Lenta Ltd.) на фондовом

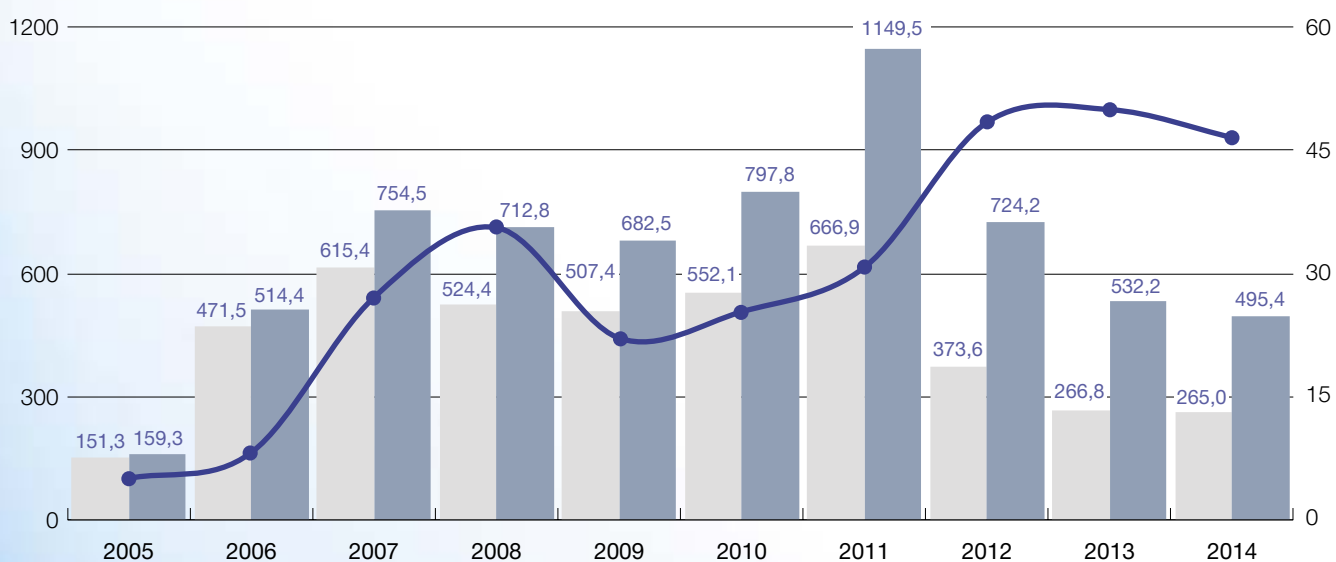
<sup>1</sup> Проект offering.ru/IPO в России, Ernst&Young, The PBN Company.

рынке Московской биржи началось в марте 2014 года.

Количество публичных эмитентов ценных бумаг (как российских, так и иностранных) за год выросло на 26 компаний – до 567. Количество эмитентов, ценные бумаги которых включены в котировальные списки, также выросло до 260 компаний.

По итогам 2014 года объем сделок с акциями на фондовом рынке группы «Московская биржа» составил 10 062 млрд руб., что несколько больше, чем годом ранее. Этот рост во многом обусловлен повышенными оборотами в марте и декабре, связанными с внешнеполитическими и курсовыми факторами. Однако после почти двукратного падения в 2012 году он так и не вырос. При этом в 2014 году доля иностранных бирж в объеме торгов акциями российских эмитентов уменьшилась – теперь больше половины объема торгов проходит на внутренний рынок.

## Объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем и внешних биржевых рынках в 2005–2014 гг., млрд руб.



■ Объем торгов акциями российских эмитентов на фондовом рынке группы «Московская биржа», млрд долл. (левая шкала)

■ Оценка S&P, млрд долл. (левая шкала)

— Доля зарубежных бирж в общем объеме торгов акциями российских эмитентов, % (правая шкала)

Источник: группа «Московская биржа», S&P, расчеты НАУФОР.

Список десяти наиболее ликвидных эмитентов акций в 2014 году покинули бумаги ОАО «Уралкалий», демонстрировавшие высокую ликвидность в 2013 году, когда произошла смена собственников компании, и ОАО «Ростелеком»; в список вошли бумаги ОАО «Группа Компаний ПИК» и ПАО «Магнит». Доля акций ОАО «Газпром» в списке наиболее ликвидных акций постепенно уменьшается, в 2014 году она опустилась еще на 5,4 п.п. – до 19,5%.

В списке десяти наиболее капитализированных эмитентов появился ОАО «Банк ВТБ», список покинула компания ОАО «ТНК-ВР Холдинг», возглавляет этот список по-прежнему ОАО «Газпром», его доля в общей капитализации не снижается и составляет 13,4%.

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций увеличился на 27,6% и достиг 6623 млрд рублей, существенно изменился

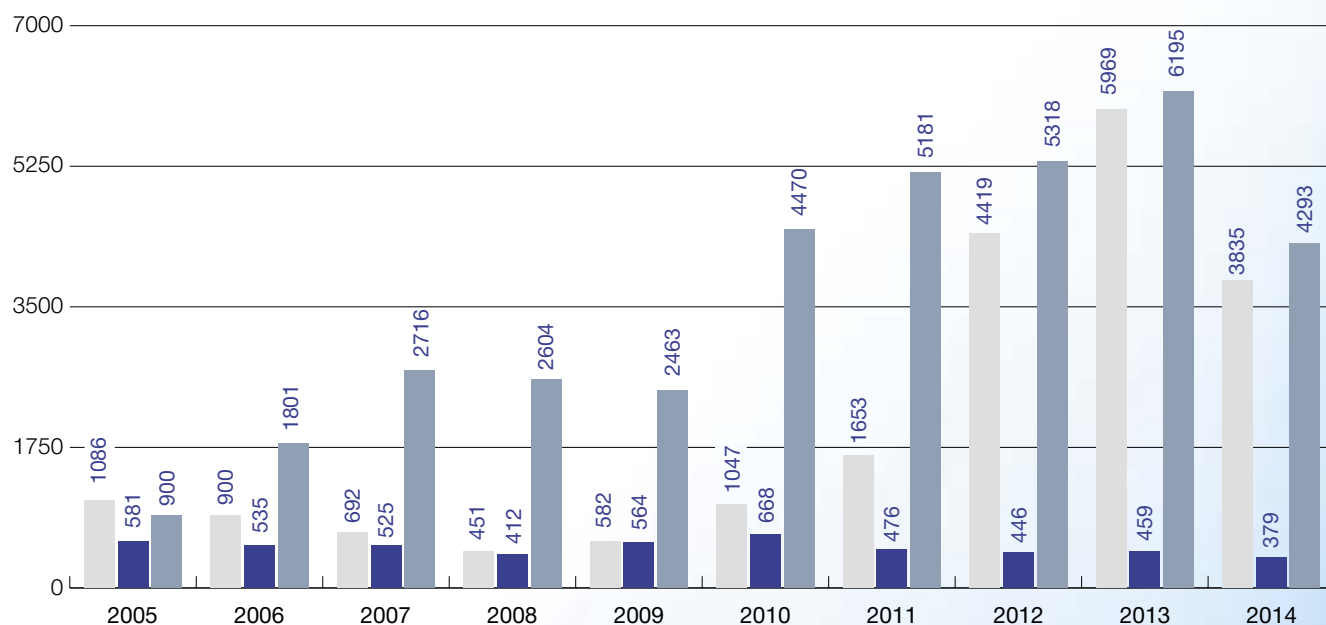
и профиль размещений: в 2014 году доля нерыночных размещений выросла с традиционных 10 до 68% – за счет проведенного в декабре 2014 года размещения облигаций ОАО «НК «Роснефть» на сумму 625 млрд руб.

При этом объем биржевых сделок с корпоративными облигациями в 2014 году снизился сразу на 30% – до 4293 млрд руб. Это самый крупный спад вторичных оборотов за последнее время, который может быть объясним на фоне значительного увеличения объема непропорционально большими нерыночными размещениями.

Нарушения в обслуживании долга в 2014 году допустили, по оценкам, 12 эмитентов корпоративных облигаций общим объемом 7 млрд руб.

Объем рынка государственных облигаций вырос на 26,1% и по итогам года составил 4693 млрд руб. по номиналу. В сравнении с ВВП

## Объем торгов на внутреннем долговом рынке в 2005–2014 гг., млрд руб.

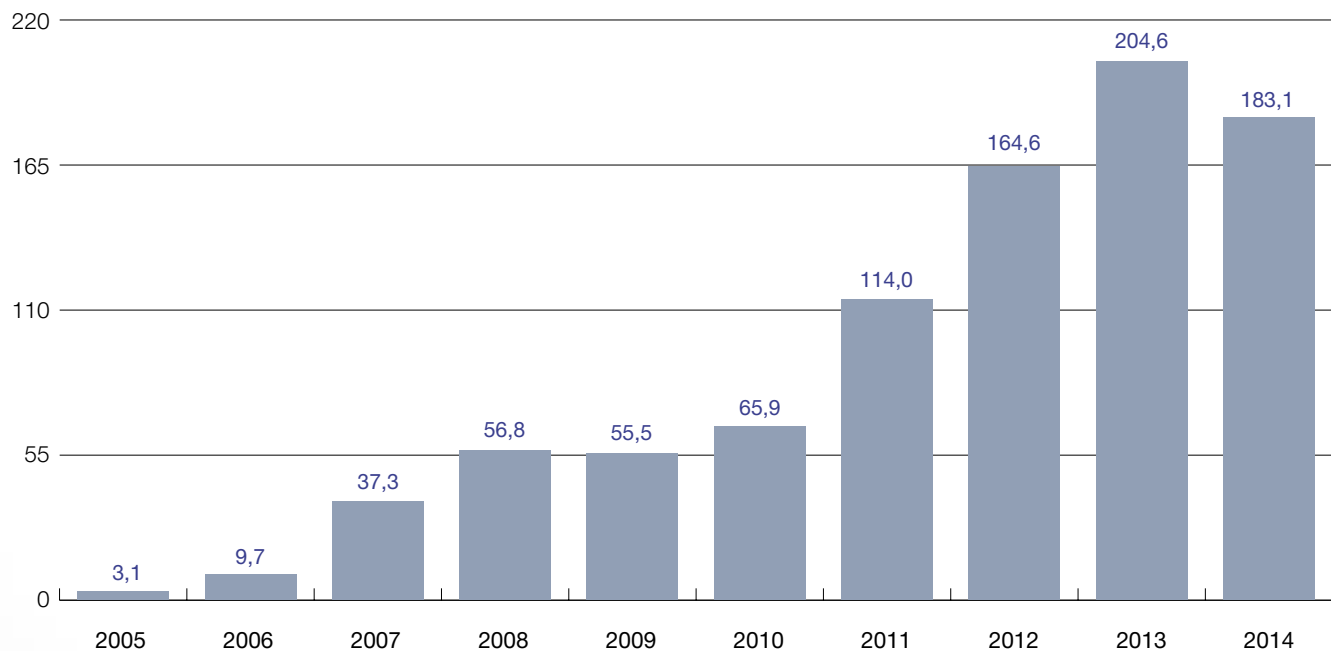


■ Государственные федеральные облигации ■ Субфедеральные и муниципальные облигации ■ Корпоративные облигации

Примечание: по фактической стоимости, без учета сделок РЕПО и размещений новых выпусков.

Источники: группа «Московская биржа».

## Объем сделок РЕПО с ценными бумагами на фондовом рынке группы «Московская биржа» в 2005–2014 гг., трлн руб.



Источник: группа «Московская биржа».

рынок государственных облигаций за год вырос до 6,6%, что на 1,03 п.п. больше, чем годом ранее.

Объем сделок РЕПО со всеми видами ценных бумаг на фондовом рынке группы «Московская биржа» снизился на 10,5% и составил 183,1 трлн руб.

Резко вырос объем РЕПО с центральным контрагентом: если в 2013 году (год запуска) он составлял всего 1,8% оборота, то в 2014 году – уже 13,7%. Сделки РЕПО в общем биржевом обороте торгов в последние годы доминируют: в 2012–2014 годах они составляют свыше 90% суммарного объема торгов на спот-рынке с учетом всех режимов торгов.

Объем торгов срочными контрактами на ценные бумаги и фондовые индексы падает, в 2014 году он составил 28 929 млрд руб. – на 8,2% меньше, чем годом ранее. Если взять за точку отсчета 2011 год, когда были зафиксированы максимальные объемы торгов, то сокращение составило 37,3%.

Биржевой рынок инвестиционных паев демонстрирует спад с 2013 года, сокращение количества ПИФ в 2014 году составило 42% – до 241 фонда. Объем сделок с инвестиционными паями вырос: по итогам 2014 года на фондовом рынке группы «Московская биржа» он составил 177,3 млрд руб., на 28,6% больше, чем годом ранее.



# ИНВЕСТОРЫ

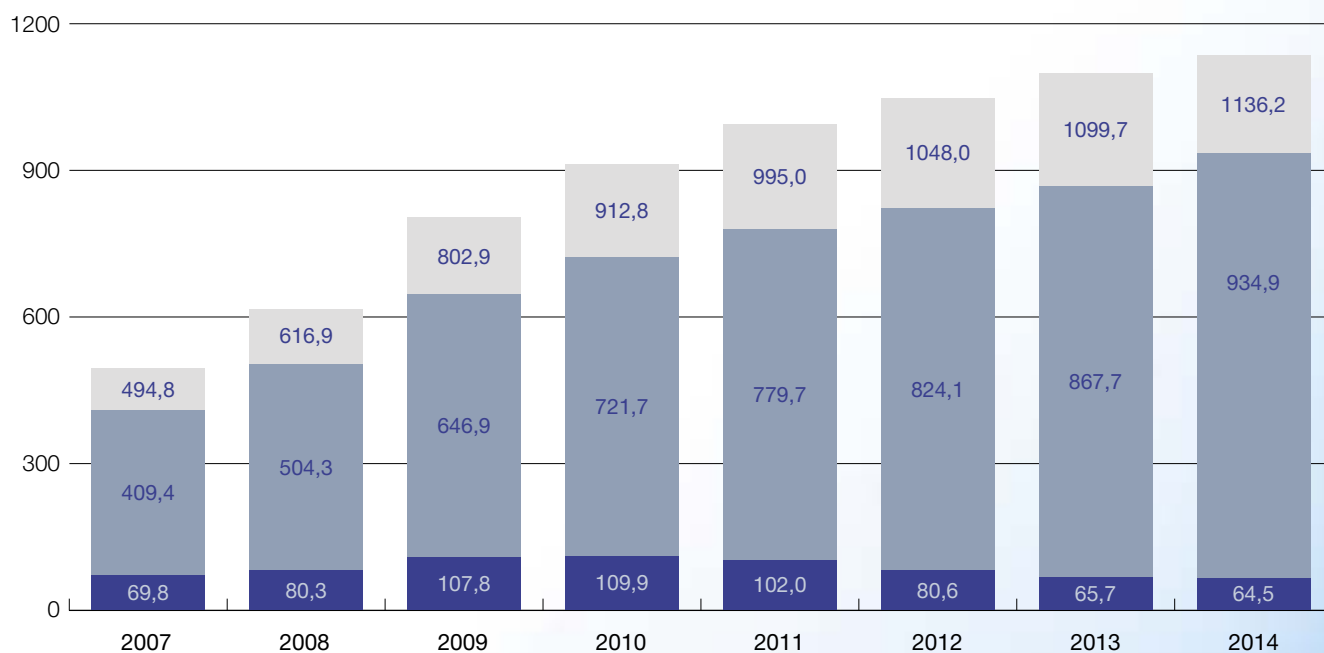
Базовую основу фондового рынка составляют инвесторы. Общее количество клиентов ФБ ММВБ растет, в 2014 году оно выросло на 3%, но заметнее увеличилось количество уникальных клиентов – на 7,7%, до 934,9 тыс. При этом число активных клиентов за год снизилось на 1,8% – до 64,5 тыс.

В общем числе уникальных клиентов физические лица-резиденты составляют 90,3%, за 2014 год среднегодовое значение количество таких клиентов выросло на 8,1% и составило 906,4 тыс. чел. В 2014 году активные клиенты составили в среднем 6,9% от числа уникальных клиентов, в абсолютном значении их количество снизилось до 62,5 тыс. чел. (в относительном выражении – на 0,7%).

По итогам 2014 года стоимость чистых активов ПИФ снизилась на 3,1% и составила 569,1 млрд руб., при этом СЧА интервальных фондов сократился на 15,2%, а СЧА открытых фондов – на 23,8%. Объем чистого оттока средств из открытых ПИФ по итогам года составил 29,4 млрд руб., и во многом такой результат обусловлен значительным оттоком из фондов облигаций – 33,6 млрд рублей.

Стоимость чистых активов пенсионных накоплений, находящихся под управлением частных управляющих компаний, в 2014 году в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года практически не изменилась и составила 37,6 млрд руб.

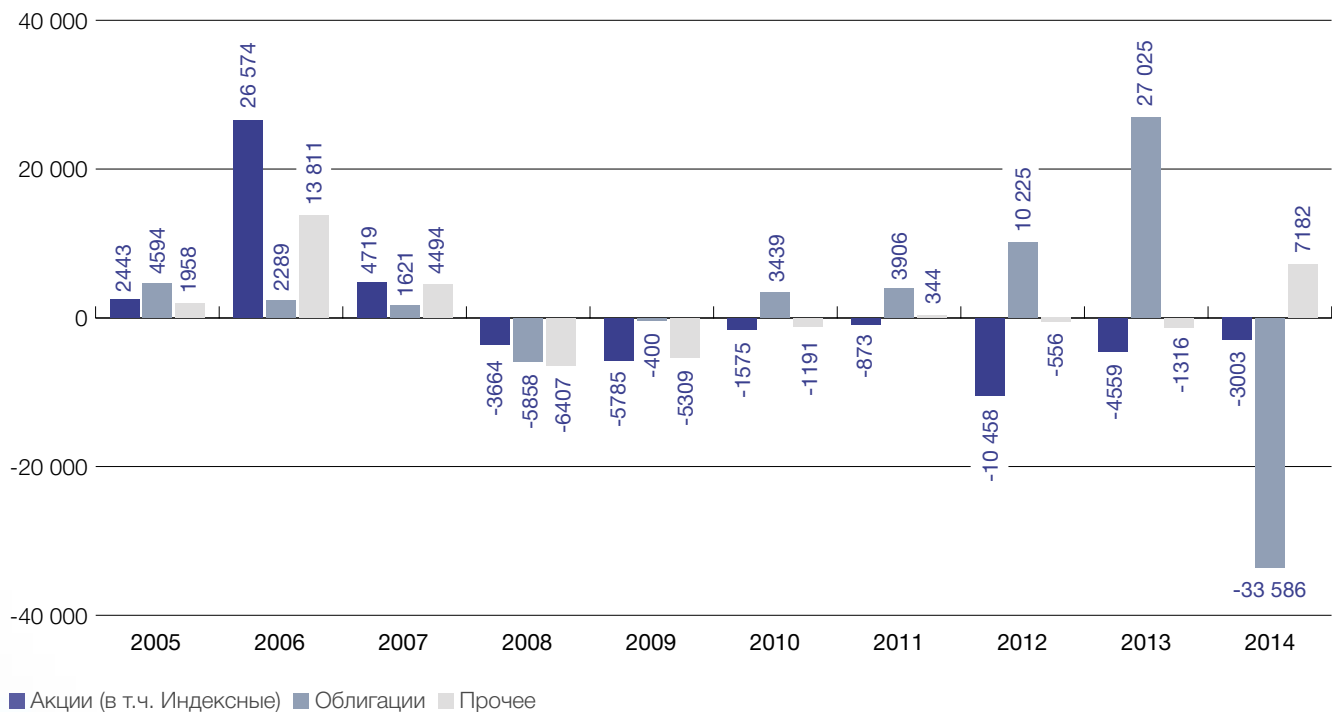
## Клиенты ФБ ММВБ (сектор «Основной рынок»), тыс.



■ Активные ■ Уникальные ■ Все

Источник: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

## Объем чистого привлечения ОПИФ, млн руб.



За 2014 год инвестиционные ресурсы НПФ выросли всего на 112,6 млрд руб. и достигли 2032,5 млрд руб., пенсионные резервы составляют в этой сумме 44,3%. Стабилизация этого объема обусловлена правительственными решениями о приостановке в 2013 и 2014 годах передачи средств пенсионных накоплений из ПФР пенсионным фондам и управляющим компаниям.

В общем объеме сделок, совершенных нерезидентами в 2014 году во всех режимах торгов, сделки с акциями занимают 65,6%,

корпоративными облигациями – 13,3%. Иные виды ценных бумаг, такие как субфедеральные, муниципальные облигации и инвестиционные паи, суммарно составляют 21,1%.

В абсолютном выражении ценные бумаги в активах кредитных организаций по итогам 2014 года оцениваются в 9694,5 млрд руб., за год рост составил 24,7%. В настоящее время банковская система является крупнейшим институциональным инвестором, объем ценных бумаг в активах банков превышает 13% ВВП.

# ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ

Совершение сделок с ценными бумагами на российском фондовом рынке (от своего имени, за счет (по поручению) клиентов, в рамках доверительного управления) осуществляется юридическими лицами – профессиональными участниками рынка ценных бумаг, которые составляют индустрию дилеров, брокеров, управляющих. Управление активами инвестиционных фондов осуществляют управляющие компании.

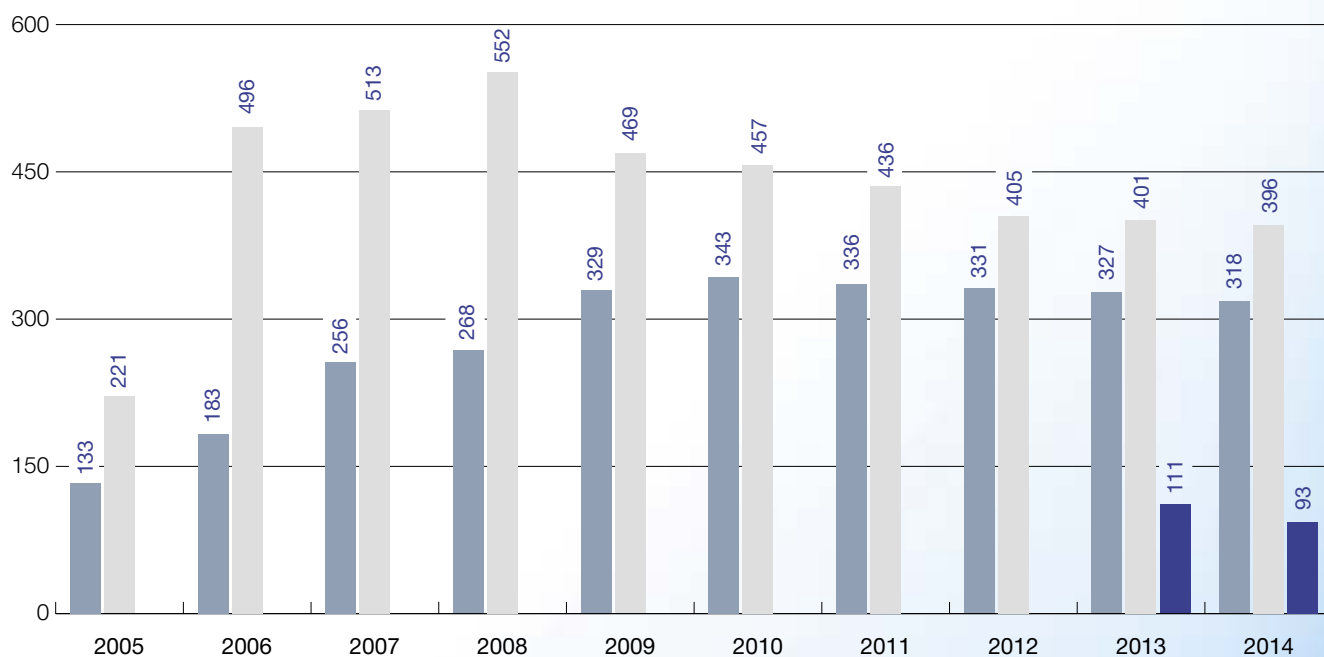
За 2014 год количество управляющих компаний уменьшилось на пять. 318 управляющих компаний (80,3% от общего числа) имеют под управлением паевые инвестиционные фонды.

Если сравнивать с 2008 годом, когда количество управляющих компаний было максимальным, можно заметить, что скорость сокращения количественного состава этой индустрии ниже, чем скорость сокращения количества профучастников.

В конце 2014 года стоимость чистых активов десяти наиболее крупных управляющих компаний составила 84,1% от всего объема рынка открытых и интервальных фондов, что соответствует значениям предыдущего года.

По итогам 2014 года количество юридических лиц, имеющих лицензии профессиональ-

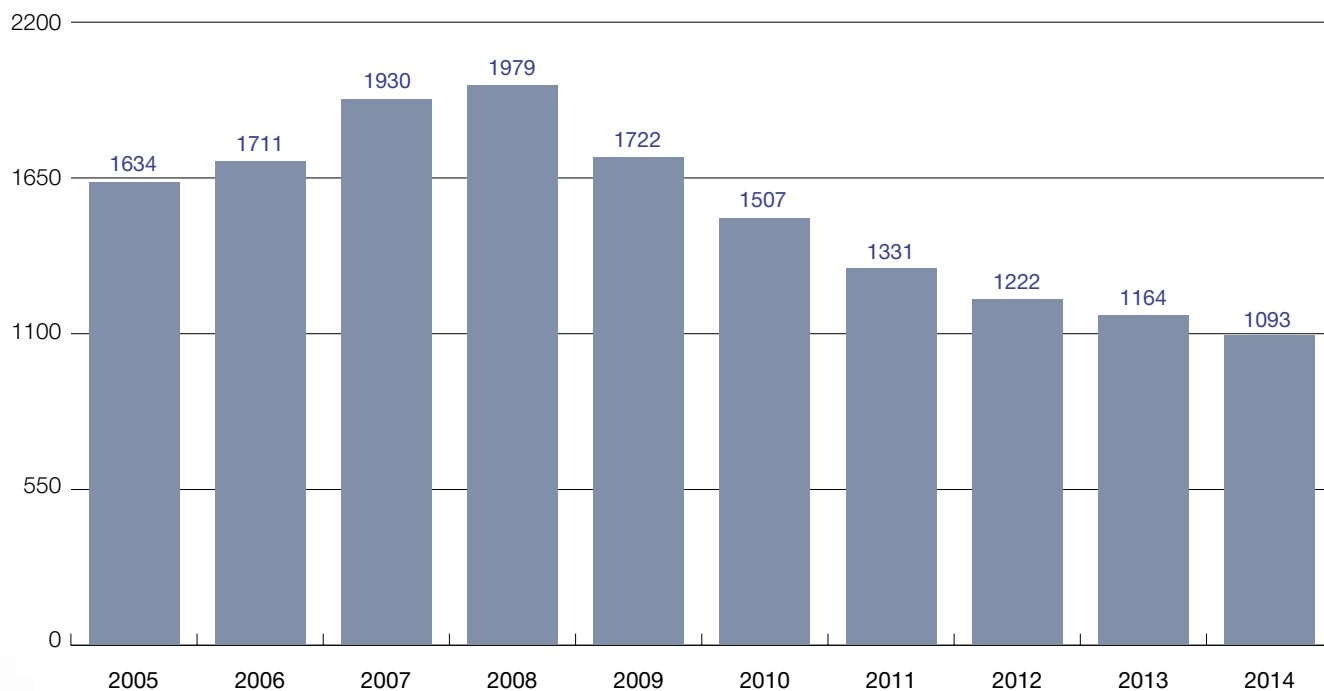
## Количество управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФ



■ УК, имеющие под управлением ПИФ ■ Общее число выданных лицензий УК ■ УК, имеющие лицензию ДУ

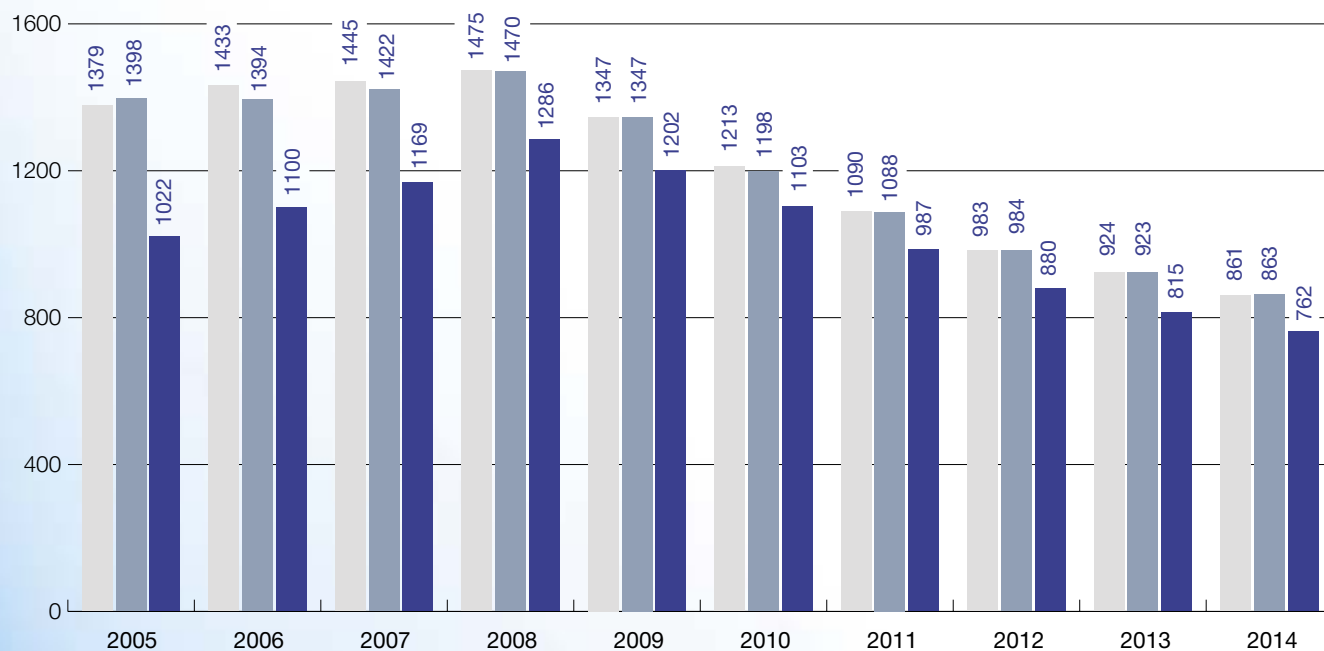
Источники: Банк России, НЛУ, расчеты НАУФОР.

## Количество организаций-профессиональных участников рынка ценных бумаг



Источники: Банк России, расчеты НАУФОР.

## Лицензии профессиональных посредников

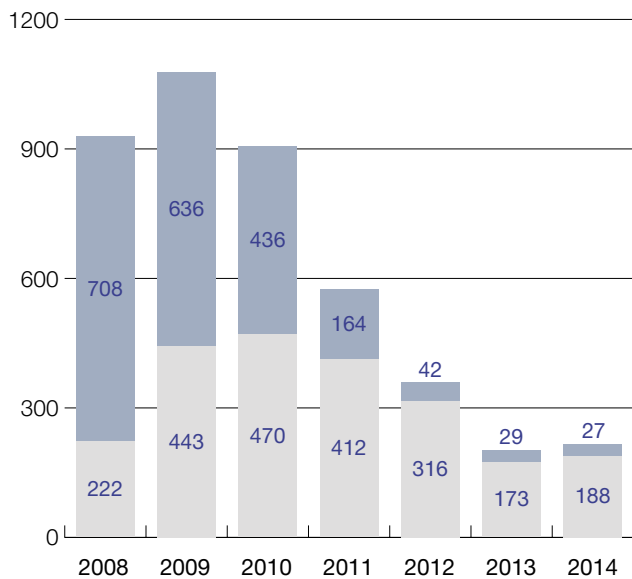


■ Брокерская деятельность ■ Дилерская деятельность ■ Управление ценными бумагами

Источники: Банк России, расчеты НАУФОР.



## Выдача и аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг в Москве, шт.



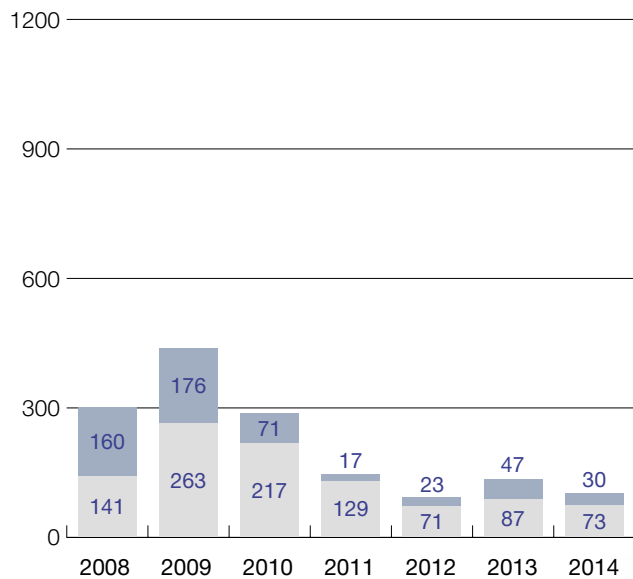
■ Аннулирование ■ Выдача

Источники: Банк России, расчеты НАУФОР.

ного участника рынка ценных бумаг в различных сочетаниях, составило 1093 компании. С 2009 года количество профессиональных участников рынка ценных бумаг непрерывно сокращается, однако в 2013–2014 годах это сокращение перестало быть значительным. В 2014 году количество профучастников снизилось на 71 компанию, или на 6,1%.

Большинство компаний (59,7%) имеют три лицензии – на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами. Среди компаний, имеющих брокерскую, дилерскую лицензию или лицензию на осуществление деятельности по управлению

## Выдача и аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг в регионах, шт.



■ Аннулирование ■ Выдача

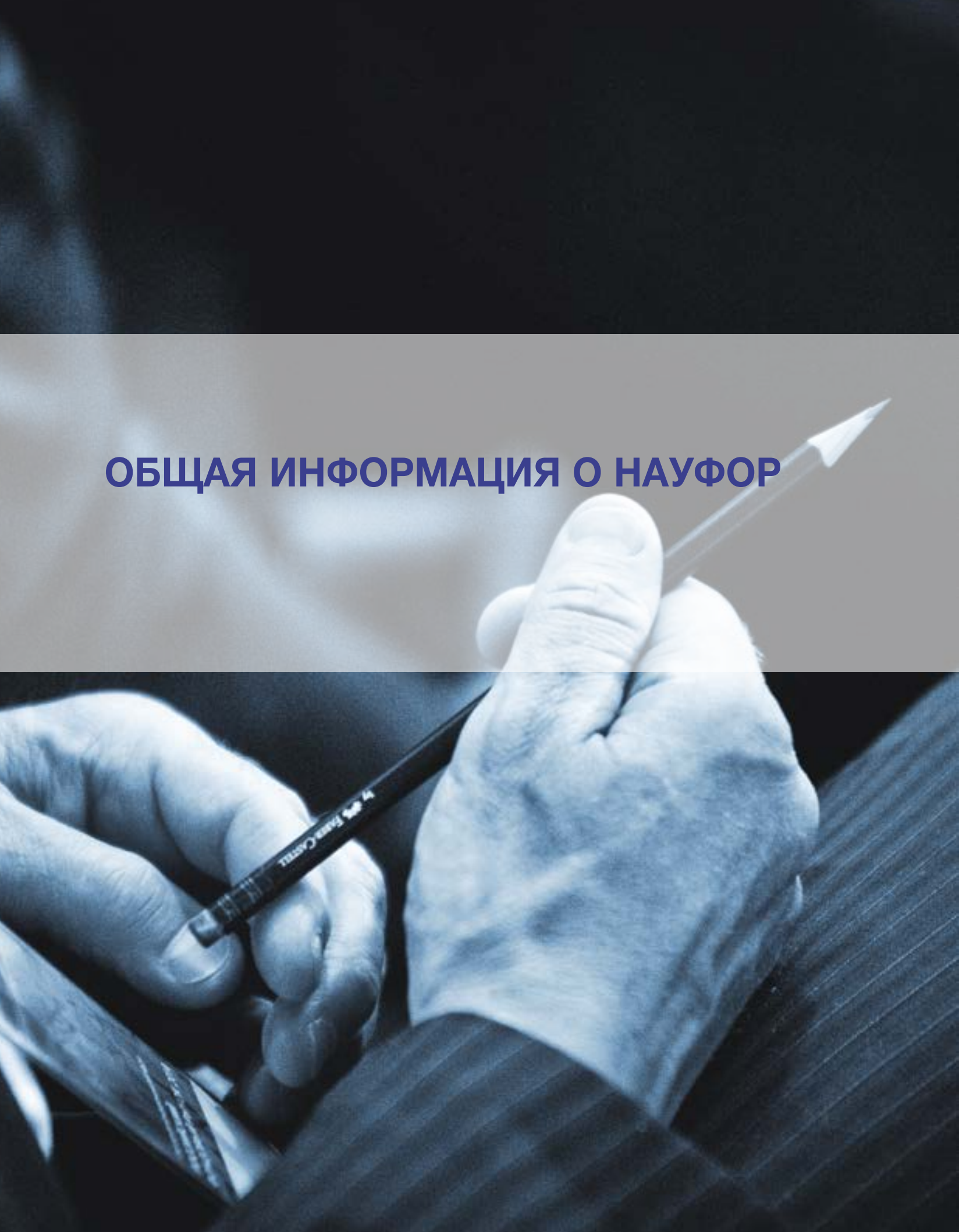
Источники: Банк России, расчеты НАУФОР.

ценными бумагами, около 65% имеют также депозитарную лицензию.

За 2014 год было аннулировано 263 лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выдано – 67.

Ситуация с выдачей новых лицензий остается сложной. В 2014 году на одну выданную лицензию в Москве приходится 5–6 аннулированных, в регионах – две. В 2008–2009 гг. наблюдалась обратная пропорция: на одну аннулированную лицензию приходилось 2–3 выданных. Для региональных компаний на одну выданную лицензию приходится две аннулированных.

# ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАУФОР



Национальная ассоциация участников фондового рынка – крупнейшая саморегулируемая организация для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний.

Членами НАУФОР по состоянию на конец 2014 года являлись 253 компании с лицензиями на осуществление дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами, лицензиями управляющих компаний.

НАУФОР имеет филиалы в 12 городах России: Санкт-Петербурге, Орле, Ростове-на-Дону, Самаре, Казани, Нижнем Новгороде, Екатеринбурге, Омске, Новосибирске, Красноярске, Иркутске, Владивостоке; в Саратове и Челябинске действуют представительства НАУФОР.

Основными задачами НАУФОР являются развитие российского рынка ценных бумаг и установление лучших практик в работе финансовых посредников. В активном взаимодействии с ЦБ РФ, исполнительными органами федеральной власти и Федеральным собранием НАУФОР участвует в процессе совершенствования нормативной базы в области рынка ценных бумаг, а также принимает стандарты для своих членов. НАУФОР заботится об обеспечении благоприятных условий деятельности для своих членов, сбалансированности регуляторной нагрузки, повышении качества услуг. В функции НАУФОР входит проведение проверок деятельности своих членов и оказание им консультационной поддержки.

Помимо регулятивных функций НАУФОР предоставляет компаниям сервис по передаче отчетности в ЦБ РФ, Росфинмониторинг, ФСС и ФНС России; проводит аттестацию специалистов финансового рынка и специалистов ПОД/ФТ; осуществляет профессиональный аудит своих членов.

С момента основания в 1996 году при НАУФОР действует Третейский суд, в котором ежегодно рассматриваются взаимные споры между компаниями или между компаниями и их клиентами. С 2005 года при НАУФОР действует также Консалтинговый центр НАУФОР.

НАУФОР является аффилированным членом Международной организации регуляторов фондового рынка (IOSCO), активно участвуя в международных мероприятиях и работе комитета саморегулируемых организаций IOSCO, а также взаимодействует с ISDA в вопросах разработки российской стандартной документации для срочных сделок на внебиржевых финансовых рынках.

НАУФОР издает ежемесячный журнал о фондовом рынке «Вестник НАУФОР», а также два раза в год выпускает аналитические обзоры «Российский фондовый рынок: события и факты».

НАУФОР ежегодно проводит конференции для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний, является организатором Национального конкурса «Элита фондового рынка», проводит другие публичные мероприятия, направленные на развитие и продвижение отечественного фондового рынка.

## **ПРАВЛЕНИЕ НАУФОР**

**ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ**



**Тимофеев Алексей Викторович**



## ЧЛЕНЫ ПРАВЛЕНИЯ



**Кудинова  
Ольга Леонидовна**



**Артамонов  
Алексей Игоревич**



**Пома  
Сергей Иванович**



**Седельникова  
Татьяна Борисовна**

## ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

---

Высшим органом управления НАУФОР является общее собрание ее членов (Совет НАУФОР). Совет НАУФОР каждый год определяет основные направления деятельности, раз в два года формирует коллегиальный исполнительный орган НАУФОР – Совет директоров, при необходимости вносит изменения в Устав ассоциации.

С 2013 года НАУФОР получила разрешение регулятора на деятельность в качестве саморегулируемой организации для управляющих компаний инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, в связи с чем состав Совета директоров был увеличен. В 2014 году были внесены изменения в Устав

ассоциации, увеличившие количество директоров НАУФОР с 22 до 27. Выборы Совета директоров состоялись на внеочередном Совете НАУФОР 19 ноября 2014 года. В новый состав вошли представители инвестиционных компаний, банков, управляющих компаний из Москвы и регионов, а также независимые директора.

В конце 2014 года Владислав Стрельцов вышел из Совета директоров НАУФОР в связи с принятием законодательного запрета на участие гражданских служащих в управлении хозяйствующим субъектом.

Операционное руководство НАУФОР осуществляет коллегиальный орган исполнительной власти – Правление.







## Совет директоров НАУФОР

№	Ф. И. О.	Организация
1.	Аганбегян Рубен Абелович	Генеральный директор ОАО «Открытие Холдинг»
2.	Басуев Андрей Винокентьевич	Генеральный директор ООО «Унисон Капитал»
3.	Бонгартц Йорг	Председатель Правления ООО «Дойче Банк»
4.	Вьюгин Олег Вячеславович	Председатель Совета директоров ОАО «МДМ-Банк»
5.	Гавриленко Анатолий Григорьевич	Председатель Наблюдательного совета ГК АЛОР
6.	Горюнов Роман Юрьевич	Президент НП РТС
7.	Жак Дер Мегредичян	Председатель Совета директоров ОАО «ИК «Ай Ти Инвест»
8.	Звездочкин Андрей Михайлович	Генеральный директор ООО «Атон»
9.	Золотарев Сергей Александрович	Директор ЗАО «Октан-Брокер»
10.	Кириллов Владимир Алексеевич	Генеральный директор ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО)
11.	Корищенко Константин Николаевич	Независимый директор
12.	Кривошеева Ирина Владимировна	Генеральный директор ООО УК «Альфа-Капитал»
13.	Лукьянов Сергей Николаевич	Директор ЗАО «Инвестиционный холдинг «Финам»
14.	Михасенко Олег Владимирович	Президент, Председатель Правления ООО «Компания БКС»
15.	Попова Анна Владиславовна	Вице-президент ОАО «Сбербанк России»
16.	Рахманов Антон Федорович	Генеральный директор ЗАО «Сбербанк Управление Активами»
17.	Снесарь Дмитрий Николаевич	Первый заместитель Президента – Председателя Правления ОАО «Банк Москвы»
18.	Соловьев Владимир Наумович	Генеральный директор ООО «УК «Райффайзен Капитал»



№	Ф. И. О.	Организация
19.	Соловьев Денис Вячеславович	Независимый директор
20.	Соловьев Михаил Евгеньевич	Президент, Председатель Правления ООО «Морган Стэнли Банк»
21.	Стрельцов Владислав Юрьевич	Начальник отдела по обеспечению взаимодействия с федеральными органами государственной власти Госдумы РФ
22.	Тырышкин Иван Александрович	Директор по развитию ЗАО «СКРИН»
23.	Успенский Андрей Маркович	Генеральный директор ЗАО «Управляющая компания УралСиб»
24.	Фроловичев Василий Викторович	Генеральный директор ООО «Ренессанс Брокер»
25.	Шведов Анатолий Викторович	Председатель Правления ООО «Голдман Сакс Банк»
26.	Шеметов Андрей Викторович	Заместитель председателя Правления ОАО «Московская Биржа»
27.	Ячник Олег Евгеньевич	Председатель Совета директоров ОАО «Инвестиционная фирма «ОЛМА»

## КОМИТЕТЫ НАУФОР

Комитеты НАУФОР являются коллегиальными органами, формирующимися из представителей профессионального сообщества, в которых обсуждаются проекты нормативных актов, законопроекты, инициативы индустрии, проекты стандартов профессиональной деятельности.

В 2014 году в НАУФОР был образован новый комитет – комитет по управлению активами, в повестку дня которого вошли вопросы регулирования рынка коллективных инвести-

ций. В течение 2014 года в НАУФОР действовали следующие комитеты:

- правовой комитет;
- комитет по депозитарной деятельности;
- комитет по управлению рисками;
- комитет по бухгалтерскому учету и налогообложению;
- комитет по брокерской деятельности;
- дисциплинарный комитет;
- комитет по управлению активами.

# ТРЕТЕЙСКИЙ СУД

С 1996 года при НАУФОР действует Третейский суд, в состав арбитров которого избираются специалисты в области рынка ценных бумаг, представители компаний-членов НАУФОР. Председателем Третейского суда НАУФОР является адвокат Геннадий Шаров.

Третейский суд имеет ряд очевидных преимуществ перед арбитражным разбирательством – исключительный профессионализм судей в вопросах рынка ценных бумаг, окончательность решения, возможность выбирать судей и место разбирательства, значительно меньший размер пошлины при крупных исках,

конфиденциальность, механизм исполнения решения на территории других государств.

В 2014 году в Третейском суде НАУФОР было рассмотрено два дела. Истцами в обоих случаях были физические лица. Ответчиками по всем делам выступали юридические лица. Все рассмотренные споры были связаны с доверительным управлением ценными бумагами. В одном случае исковые требования были удовлетворены частично, в другом случае в удовлетворении исковых требований было отказано.

Общая сумма требований по рассмотренным спорам составила более 30 млн рублей.

## Состав арбитров Третейского суда НАУФОР в 2014 году

№	Ф. И. О.	Организация
1.	Амара Тамер	«Клиффорд Ченс», партнер
2.	Балаян Леонид Георгиевич	Межреспубликанская коллегия адвокатов, Филиал МРКА «Адвокатская консультация № 84», адвокат
3.	Вильданова Ляйля Ирековна	ОАО «ВТБ Капитал», исполнительный директор
4.	Губин Евгений Порфирьевич	Кафедра предпринимательского права МГУ им. М.В. Ломоносова, заведующий кафедрой, доктор юридических наук
5.	Зацепина Марина Вячеславовна	ООО «УК «БФА», начальник юридического управления, заместитель генерального директора по правовым вопросам
6.	Земеров Дмитрий Викторович	ООО «Уником Партнер», заместитель генерального директора по правовым вопросам, заместитель генерального директора по корпоративному развитию и консалтингу
7.	Казаченко Екатерина Владимировна	ООО «Барклайс Капитал», генеральный директор
8.	Ломакин Дмитрий Владимирович	Московская областная коллегия адвокатов, Юридический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, адвокат, профессор кафедры гражданского права МГУ им. М.В. Ломоносова

№	Ф. И. О.	Организация
9	Манукова Тамара Александровна	ОАО «Московская биржа», начальник управления правового обеспечения торгов и клиринга
10	Пахутко Ольга Павловна	ОАО «Промсвязьбанк», директор по взаимодействию с государственными органами
11	Плугарь Наталия Владимировна	ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами», генеральный директор
12	Прошунин Максим Михайлович	Российская академия правосудия, профессор кафедры финансового права
13	Рязанова Елена Евгеньевна	ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ», заместитель генерального директора по правовым вопросам, начальник юридического управления
14	Селивановский Антон Сергеевич	Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», заместитель заведующего кафедры предпринимательского права, доцент
15	Стецурин Алексей Александрович	Независимый эксперт
16	Трофименко Сергей Иванович	ОАО «Мосэнергобиржа», генеральный директор
17	Чемендряков Дмитрий Викторович	ООО «Русское зерно», начальник юридического отдела
18	Хейло Дмитрий Леонидович	Sberbank CIB, руководитель управления регуляторного контроля
19	Хренов Владимир Владимирович	Коллегия адвокатов «Монастырский, Зюба, Степанов и Партнеры», партнер
20	Цамалаидзе Марина Евгеньевна	ООО «Компания БКС», руководитель юридического обеспечения профессиональной деятельности, директор по юридическим вопросам
21	Цуканова Гелена Леонидовна	Независимый эксперт
22	Шабунина Елена Алексеевна	ЗАО «Расчетно-депозитарная компания», директор по правовым и корпоративным вопросам
23	Шаров Геннадий Константинович	Московская городская коллегия адвокатов, Адвокатская контора «Санкталекс», адвокат, кандидат юридических наук, директор
24	Шахурин Виктор Вячеславович	ООО «УНИВЕР Менеджмент», генеральный директор
25	Шерстобитов Андрей Евгеньевич	Юридический факультет МГУ им. Ломоносова, доктор юридических наук, профессор кафедры гражданского права МГУ им. Ломоносова
26	Шишлянникова Ольга Юрьевна	ЦБ РФ, заместитель директора департамента рынка ценных бумаг и товарных рынков



**ЧЛЕНЫ НАУФОР**



**Теплов Андрей Иванович,**  
начальник управления взаимодействия  
с членами НАУФОР

Членами НАУФОР являются компании, имеющие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, – дилеры, брокеры, управляющие ценными бумагами, депозитарии, а также управляющие инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

По состоянию на конец 2014 года членами НАУФОР являлись 253 компании, из них 63 – коммерческие банки, 44 – управляющие компании фондов. За 2014 год в НАУФОР вступили 26 компаний, вышли – 30 компаний. В результате количество членов НАУФОР незначительно сократилось – на 4%, что в среднем соответствует сокращению количества инвестиционных компаний в целом. После получения НАУФОР разрешения на деятельность в качестве СРО для управляющих компаний увеличился приток управляющих компаний в состав НАУФОР: в 2014 году в НАУФОР вступили 11 управляющих компаний.

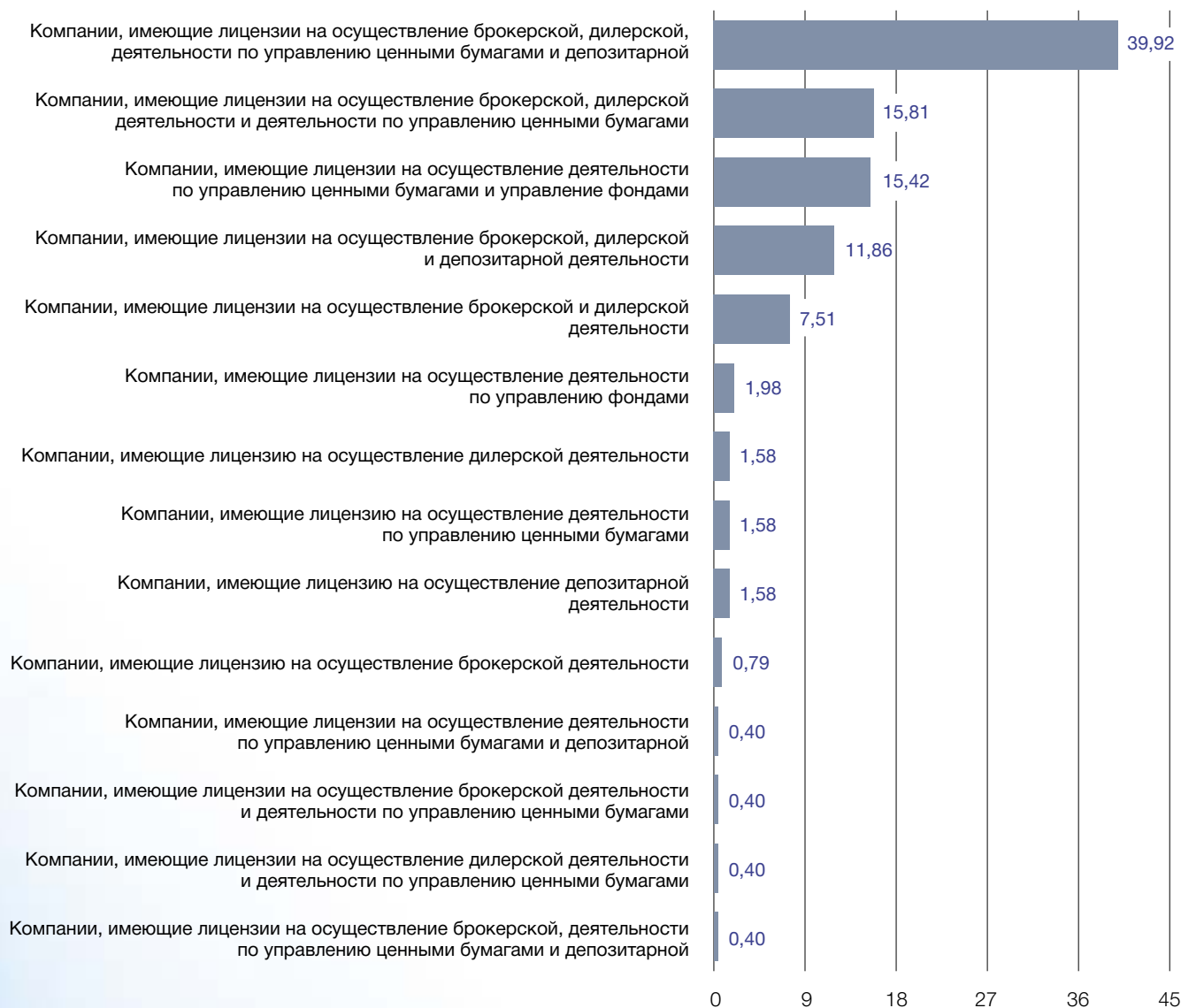
Снижение общего количества членов НАУФОР на долгосрочном промежутке времени

### Количество членов НАУФОР в разные годы





## Сочетание действующих лицензий у компаний-членов НАУФОР в 2014 г. (в % к общему числу компаний)



объясняется общим сокращением индустрии профессиональных посредников и управляющих компаний. Несмотря на эту тенденцию, НАУФОР остается крупнейшей саморегулируемой организацией на российском фондовом рынке.

Членами НАУФОР являются крупнейшие российские банки, в том числе Сбербанк России, «Газпромбанк», «Внешэкономбанк», «Альфа-банк», «Дойче Банк», «Кредит Свисс Банк»,

компании «ВТБ Капитал», «Сбербанк КИБ», «Открытие», «Ренессанс-Капитал», «Брокеркредитсервис», «Финам», «Атон», «Алор», «Регион», «Метрополь», управляющие компании «Альфа-Капитал», «ВТБ Управление Активами», «Райффайзен Капитал», «Сбербанк Управление Активами», дочки иностранных компаний – ООО «Голдман Сакс», «Мерилл Линч Секьюритиз», «Ситигрупп Глобал Маркетс».



## РЕГИОНАЛЬНАЯ СЕТЬ НАУФОР



**Кураткин Василий Васильевич,**  
начальник управления развития  
региональной сети НАУФОР

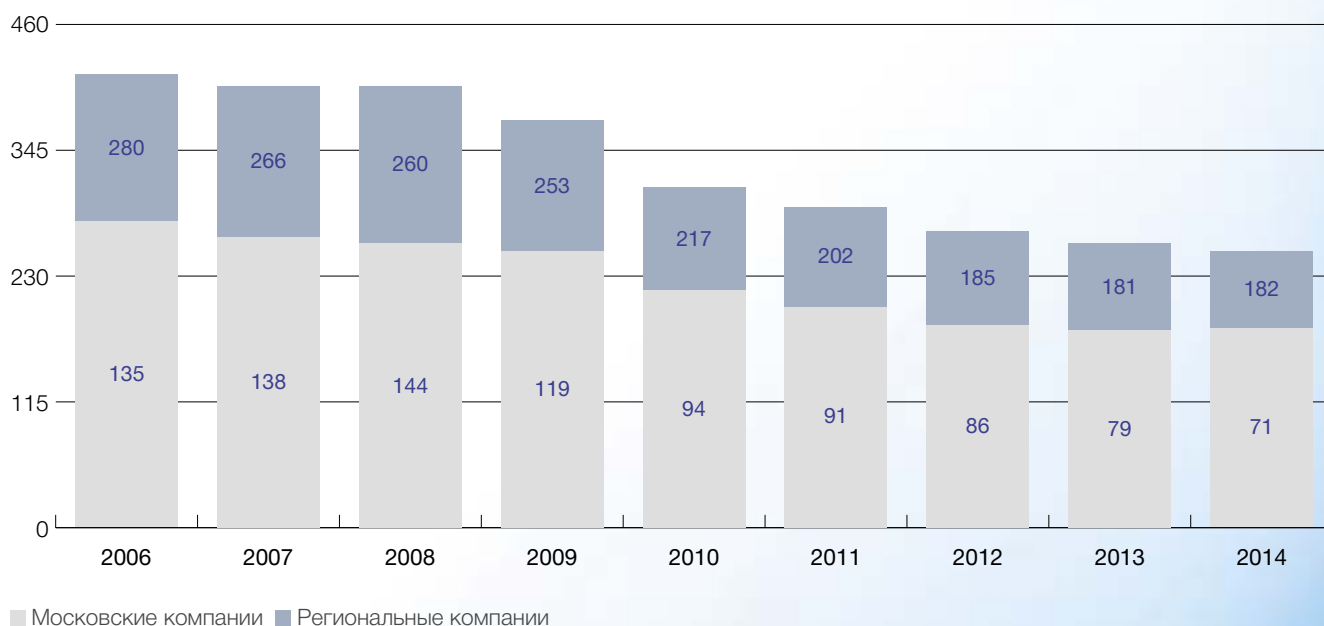
Одним из преимуществ НАУФОР является широкая региональная сеть, обеспечивающая возможность плотного взаимодействия с региональными компаниями, проведения специальных мероприятий в регионах.

Филиалы НАУФОР работают в 12 городах: Санкт-Петербург, Ростов-на-Дону, Орел, Казань, Нижний Новгород, Самара, Екатеринбург, Омск, Новосибирск, Красноярск, Иркутск, Владивосток. По итогам 2014 года в состав НАУФОР входила 71 региональная компания.

В 2014 году силами филиалов НАУФОР было проведено 336 экзаменов для получения аттестатов специалистов финансового рынка, в которых приняли участие 868 соискателей. Успешно сдали экзамены 637 соискателей.

Филиалы НАУФОР провели 20 проверок, в том числе три – в составе инспекции Банка России.

### Членская база НАУФОР в региональном аспекте с 2006 года



## Распределение компаний-членов НАУФОР на территории России в 2014 году



Московский	Северо-Западный	Орловский	Нижегородский	Ростовский	Самарский
184	22	3	1	1	9



Казанский	Уральский	Омский	Новосибирский	Красноярский	Иркутский	Приморский
4	16	6	2	1	3	1



**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАУФОР В 2014 ГОДУ**

## Создание нормативной базы для запуска индивидуальных инвестиционных счетов. Поправки в Налоговый кодекс

Самым масштабным направлением деятельности НАУФОР в 2013 и 2014 годах в области развития фондового рынка и повышения его привлекательности для внутреннего инвестора стала работа над поправками в законодательство, создающими налоговые преференции для долгосрочных инвесторов на рынке ценных бумаг.

Результатом этой работы стало принятие в декабре 2013 года Госдумой РФ закона «О внесении изменений в статью 27.5-3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации», предусматривающего возможность открывать индивидуальные инвестиционные счета – счета у брокера или доверительного управляющего, операции

по которым освобождаются от налогообложения результата инвестирования, либо позволяют его владельцу получать ежегодный налоговый вычет по НДФЛ на внесенную сумму (при условии действия счета более трех лет).

Кроме того, благодаря этим поправкам с 1 января 2014 года вступило в силу правило, по которому при продаже ценные бумаги, приобретенные с 2014 года, при продаже после трехлетнего владения освобождаются от налога на прибыль, в пределах 3 млн рублей за каждый год владения ценной бумагой.

В 2014 году НАУФОР работала над подготовкой нормативного регулирования, необходимого для запуска индивидуальных инвестиционных счетов, вела консультации с Федеральной налоговой службой о подготовке порядка уведомления профучастником налоговых органов об открытии или закрытии ИИС и о формате предоставления информации при передаче ИИС от одного профучастника к другому. Оба приказа были утверждены

---

Индивидуальный инвестиционный счет – счет внутреннего учета, который открывается клиенту брокером или доверительным управляющим и предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг и обязательств клиента. Владелец индивидуального инвестиционного счета может воспользоваться одним из двух вариантов налогового вычета:

– «вычет на взносы»: налогоплательщик сможет ежегодно получать налоговый вычет по НДФЛ в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на ИИС;

– «вычет на доход»: по окончании договора на ведение ИИС, по истечении не менее трех лет, налогоплательщик может получить вычет по НДФЛ в сумме доходов, полученных от операций по ИИС – то есть весь инвестиционный доход налогоплательщика будет освобожден от налогообложения.

Сумма, которая может быть ежегодно внесена налогоплательщиком на индивидуальный инвестиционный счет, ограничена 400 000 рублей. Физическое лицо может иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны сообщать об открытии и закрытии индивидуальных инвестиционных счетов своих клиентов в налоговый орган по месту своего нахождения.

---



ФНС в декабре 2014 года и вступили в силу в начале 2015 года.

Переговоры велись и с ЦБ РФ – о порядке применения законодательства об ИИС. В октябре 2014 года НАУФОР получила от Банка России разъяснение о порядке зачисления на ИИС дохода по ценным бумагам: доходы по ценным бумагам зачисляются на ИИС без учета установленного лимита на внесение денежных средств (400 000 рублей в год).

НАУФОР также вела переговоры с ЦБ РФ о введении ограничений на перевод средств с ИИС, открытых у управляющих ценными бумагами, на банковские депозиты. Законодательство установило право регулятора наложить ограничения на операции по ИИС. Поскольку ИИС задумывались как средство привлечения средств розничных инвесторов в экономику страны через инструменты фондового рынка, НАУФОР считала правильным ограничить объем средств, который может быть инвестирован с ИИС на депозиты.

Кроме того, в течение 2014 года НАУФОР работала над поправками, уточняющими отдельные моменты работы с ИИС, в том числе для управляющих компаний. Так, с Министерством финансов обсуждалась возможность реинвестирования на ИИС доходов по паям ПИФ. Кроме того, велась работа по уточнению порядка исчисления брокером ежегодного налога по ИИС, возможности приобретения на счета ИИС паев ПИФ, эмитированных той же компанией, в которой открыт ИИС. Принятие этих поправок ожидается в 2015 году.

В течение 2014 года НАУФОР совместно с Московской биржей участвовала в маркетинговых мероприятиях по продвижению ИИС в Москве и регионах. 11 ноября 2014 года в Москве при поддержке компании «Альфа-капитал» и Московской биржи была проведена конференция «Индивидуальный инвестиционный счет – новация для розничных инвесторов».

## Упрощение идентификации клиентов брокеров, управляющих и пайщиков ПИФ

Еще одним важным достижением НАУФОР в области улучшения условий деятельности финансовых посредников в 2014 году стало упрощение процедуры идентификации клиентов брокеров, управляющих компаний и пайщиков ПИФ.

Для российских небанковских финансовых организаций процедура дистанционного заключения договоров с клиентами осложнилась нормами законодательства о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем. Нормативные документы не предусматривали заключения договоров с физическими лицами с использованием копий документов, поэтому предполагали личную явку клиента для заключения нового договора (приказ Росфинмониторинга от 17 февраля 2011 г. № 59).

Необходимость личной явки клиента для оформления документов затрудняла процесс привлечения клиентов российскими профессиональными участниками рынка, дополнительной сложностью было и требование об идентификации клиентов в качестве выгодоприобретателей.

В 2013 году НАУФОР инициировала изменения в законодательство о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем (№ 115-ФЗ).

В июле 2014 года удалось добиться частичного решения этой проблемы: были приняты поправки в законодательство, позволяющие профучастникам и управляющим компаниям поручать проведение такой идентификации кредитным организациям. Эти же поправки освобождали от процедуры идентификации выгодоприобретателей финансовых организаций.

НАУФОР продолжила работу над упрощением идентификации во второй половине



2014 года. Проводились консультации с профильным комитетом Госдумы РФ, Росфинмониторингом и ЦБ РФ на тему отмены личной явки для идентификации при заключении договоров с клиентами для брокеров и управляющих компаний. На основе этого был подготовлен проект поправок об упрощенной идентификации, удовлетворяющий запросам индустрии.

19 декабря 2014 года Госдума РФ приняла данные поправки в закон о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем (115 ФЗ.) Теперь упрощенная идентификация возможна при безналичных расчетах, проводимых через российскую кредитную организацию, непосредственно процедура дистанционной идентификации проводится путем сверки компанией предоставленных физическим лицом сведений с данными ПФР, ИНН и ФОМС, подтверждение данных производится клиентом по мобильному телефону. Упрощенная идентификация распространяется на заключение договоров брокерского обслуживания, доверительного управления ценными бумагами, депозитарного договора, а также на приобретение инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов.

### **Разработка проекта закона об инвестиционных советниках**

Как и в предыдущие годы, в 2014 году НАУФОР работала над созданием института инвестиционных советников – самых мелких участников индустрии финансовых посредников. Важность появления таких компаний как профессиональной индустрии и их регулирования выросла в связи с принятием законодательства об индивидуальных инвестиционных счетах граждан и перспективой повышения

спроса на инвестиционные услуги на рынке ценных бумаг со стороны мелких инвесторов.

Разработка регулирования инвестиционных советников в конце 2013 года обсуждалась с ЦБ РФ и была включена в список KPI регулятора.

В феврале 2014 года НАУФОР подготовила законопроект об инвестиционных советниках и направила его в Банк России. В течение года работа над поправками в закон о рынке ценных бумаг в части инвестконсультантов активно шла в ЦБ РФ, НАУФОР принимала участие в консультациях. В том числе, обсуждались вопросы стандартизации этой деятельности. Ожидается, что работа над законопроектом продолжится в 2015 году.

Согласно проекту закона, инвестиционными консультантами будут юридические лица или индивидуальные предприниматели, в их задачи входит предоставлять рекомендации инвесторам по вложениям в финансовые инструменты на основании договора. Предполагается, что они будут определять инвестиционный профиль клиента и предоставлять рекомендации в соответствии с таким профилем.

Контроль за их деятельностью инвестиционных консультантов законопроект возлагает на СРО, членство в которых будет обязательным.

### **Участие в обсуждении законопроекта о саморегулируемых организациях**

В 2013 году в рамках реформы регулирования финансового сектора и передачи функций регулятора за деятельностью некредитных финансовых учреждений от ФСФР России в ЦБ РФ было принято решение о подготовке отдельного закона о саморегулируемых организациях на финансовых рынках. Предполагалось пере-

дать СРО часть полномочий в области регулирования, ввести обязательность членства в СРО и при этом более жесткие требования к самим СРО.

В течение 2013 и 2014 года НАУФОР принимала активное участие в дискуссиях, посвященных обсуждению отдельных положений законопроекта. В начале 2014 года дискуссия НАУФОР была сфокусирована на механизме принятия базовых стандартов СРО.

Позицию НАУФОР поддержал комитет Госдумы РФ по финансовому рынку. Официальное заключение комитета на законопроект зафиксировало, что «требования о совместной разработке и согласовании общих базовых стандартов несколькими саморегулируемыми организациями одного вида, а также о признании новой саморегулируемой организацией уже согласованных Банком России базовых стандартов, принятых ранее другой саморегулируемой организацией, ограничивают самостоятельность таких организаций, поскольку ставят одну саморегулируемую организацию в зависимость от другой. Учитывая важность такого документа, как конкретный базовый стандарт для конкретного сегмента финансового рынка, комитет считает необходимым при доработке

законопроекта ко второму чтению уделить данному вопросу пристальное внимание, существенно уточнив нормы, связанные с процедурами разработки, утверждения и применения базовых стандартов».

Обсуждение законопроекта в Правительстве РФ продолжалось до ноября 2014 года, когда Министерство финансов внесло проект в Госдуму. 17 декабря 2014 года комитет Госдумы по финансовому рынку рекомендовал принять законопроект в первом чтении. Его принятие ожидается в 2015 году.

### Снижение требований к собственному капиталу профучастников

В середине 2014 года ЦБ РФ утвердил указание о снижении требований к капиталу некредитных финансовых организаций и их дифференцировании в зависимости от круга операций, который совершает компания. Это стало одним из наиболее долгожданных решений для рынка и для НАУФОР, добивавшейся такого сниже-

---

УКАЗАНИЕ «О ТРЕБОВАНИЯХ К СОБСТВЕННЫМ СРЕДСТВАМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ» ВСТУПИЛО В СИЛУ С 1 СЕНТЯБРЯ 2014 ГОДА.

Требования для дилеров и брокеров с этого времени снижены с 35 млн рублей до 3 млн рублей (при условии, что они не кредитуют клиентов и не пользуются средствами клиентов), для депозитариев – с 60 млн рублей до 15 млн рублей, за исключением расчетных депозитариев и эмитентов российских депозитарных расписок.

Требования к капиталу прайм-брокеров могут быть снижены до 15 млн рублей, а управляющих ценными бумагами – до 5 млн рублей, если они являются членами СРО, которая утвердила стандарты профессиональной деятельности.

---

ния на протяжении последних нескольких лет. Ранее требования для участников рынка ценных бумаг только повышались.

Необходимость иного подхода к компаниям рынка ценных бумаг объясняется особенностью бизнеса этих компаний и необходимостью существования мелких финансовых институтов. НАУФОР начала дискуссию с регулятором об изменении подхода к размеру капитала профучастников в 2008 году, когда было заявлено о намерении многократно повысить требования к капиталу. НАУФОР оставалась единственной организацией, спорившей с регулятором на этот счет.

Первый успех был достигнут в 2011 году, когда НАУФОР удалось приостановить увеличение требований. Существенный прогресс произошел в 2013 году, когда регулятором стал ЦБ РФ, который согласился с дифференцированным подходом при установлении требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг. Предложение о пересмотре подхода к требованиям к капиталу было включено в список КРІ Банка России.

В январе 2014 года ЦБ РФ разместил проект Указания о снижении требований к капиталу профессиональных участников рынка ценных бумаг, в котором для целей снижения требований к капиталу предусматривалось их обязательное членство в саморегулируемой организации, утвердившей стандарты профессиональной деятельности. Для отдельных представителей индустрии (дилеры, брокеры, не занимающие клиентских средств, депозитарии, не являющиеся расчетными) требования предполагалось снизить без условия членства в СРО. В доработке документа НАУФОР также принимала участие.

Готовый документ был опубликован 27 августа 2014 года в «Вестнике Банка России». К этому времени НАУФОР уже завершала подготовку стандартов, предусмотренных Указанием.

Появление такого регулирования стало прорывом, дающим шанс для возрождения индустрии. По данным НАУФОР, количество действующих дилерских, брокерских лицензий и лицензий управляющего ценными бумагами (с учетом выдаваемых) с 2009 по 2015 год сократилось на 40%, при этом основная волна сокращения индустрии прошла в 2009–2011 годах за счет добровольного ухода с рынка небольших компаний, не готовых к высоким регуляторным требованиям.

### Предложения по изменению правил проверок некредитных финансовых организаций

НАУФОР всегда уделяла пристальное внимание организации процессов правоприменения, в том числе в рамках проверок, проводимых регулятором.

В апреле 2014 года ЦБ РФ опубликовал на своем сайте проект инструкции «О порядке проведения проверок деятельности некредитных финансовых организаций и СРО уполномоченными представителями ЦБ РФ». Проект вызвал большое количество возражений со стороны НАУФОР, которые были переданы регулятору. В первую очередь НАУФОР считала важным сохранить положительный опыт ФСФР России в области организации проверок и специфику практики проверок некредитных финансовых организаций после передачи функций регулирования и надзора в ЦБ РФ и не переносить банковские традиции в надзор за небанковскими финансовыми институтами

В письме НАУФОР обратила внимание на следующие факторы, отсутствующие в предложенном порядке:

- необходимо сохранить возможность проведения камеральных проверок, в зависимости от масштаба деятельности компании и отсутствия жалоб;
- необходимо установить периодичность проведения плановых проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг: НАУФОР предложила установить срок не реже одного раза в пять лет, а также ввести ограничения на максимальное количество плановых проверок – не чаще одного раза в три года. При этом период деятельности организации, который может быть охвачен проверкой, также должен быть ограничен трехлетним сроком или сроком последней проверки, если она была позже;
- проведение плановых проверок должно осуществляться только после уведомления поднадзорной организации не менее чем за 10 рабочих дней, что позволит подготовить необходимые документы и соответствует международной практике;
- необходимо сохранить практику участия в составе группы инспекторов представителей СРО;
- необходимо установить минимальный срок предоставления запрашиваемых документов и допустить увеличение такого срока по мотивированному ходатайству организации, а также исключить требования о предоставлении документов, срок хранения которых истек в силу требований нормативных актов;
- ограничить срок проверки одним месяцем;
- исключить требование обеспечить беспрепятственный доступ инспекторов в помещения других организаций, заменив на требование о предоставлении в разумные сроки документов и баз данных, которые находятся у контрагентов поднадзорной организации;
- исчерпывающим образом определить перечень действий, совершения которых про-

верка может требовать от руководителя и работников организации;

- установить обязанность знакомить организацию с выводами проверки и мотивированным суждением инспекторов с правом предоставить свои возражения.

Несмотря на предпринятые меры, инструкция ЦБ РФ о проверках появилась в конце 2014 года без учета мнения профессионального сообщества. НАУФОР планирует вернуться к вопросу организации проверок после принятия законодательства о СРО, когда могут быть пересмотрены полномочия регулятора и СРО в части регулирования деятельности компаний.

### Регулирование операций с неквалифицированными инвесторами

В октябре 2014 года ЦБ РФ разместил на своем сайте проект Указания о требованиях к квалифицированным инвесторам. Признание инвестора квалифицированным позволяет брокеру допускать его на зарубежные торговые площадки и приобретать для него бумаги иностранных эмитентов, не включенных в котировальные списки российских организаторов торговли.

Проект Указания ЦБ РФ повышал с 3 до 15 млн рублей требования к объему инвестируемых средств и к собственным активам, к опыту работы – с 2 до 3 лет для признания физического лица квалифицированным инвестором. Требования для признания квалиинвесторами юридических лиц также повышались.

НАУФОР не согласилась с таким повышением. В конце октября 2014 года НАУФОР сформулировала свои претензии к проекту нового регулирования в письме:

«Проект значительно повышает требования, которым должны соответствовать лица для признания их квалифицированными инвесторами. При сохранении действующих в настоящее время запретов на приобретение неквалифицированными инвесторами финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, такие изменения приведут к ограничению инвестиционных возможностей на российском финансовом рынке. Более правильным является введение требования о формировании инвестиционного профиля клиента и соответствия совершаемых операций такому профилю. Данный подход является более гибким и соответствует международному опыту регулирования соответствующих отношений».

Письмо НАУФОР также содержало целый перечень замечаний к проекту, которые стали предметом обсуждения с ЦБ РФ до конца 2014 – начала 2015 года. Работа над документом была завершена в 2015 году.

### **Предложения по развитию системы индустрии коллективных инвестиций**

В 2014 году в НАУФОР был сформирован новый комитет – по управлению активами, куда вошли представители ведущих компаний на рынке коллективных инвестиций. Разрешение на деятельность в качестве саморегулируемой организации для управляющих компаний НАУФОР получила в 2013 году.

Одной из первых инициатив, выдвинутых комитетом, стали изменения к требованиям к составу и структуре активов ПИФ.

В мае 2014 года НАУФОР направила в ЦБ РФ письмо с предложением снять ограничение на активы ПИФ в иностранной валюте, а в авгу-

сте – представила дополнительные предложения к изменению состава и структуры активов паевых инвестиционных фондов и проект нормативного акта.

В письме, направленном в ЦБ РФ в мае 2014 года, НАУФОР указывала на необходимость корректировки регулирования индустрии ПИФ в целях расширения возможностей для использования инвестиционных стратегий, основанных на ценовой динамике иностранных активов.

«Мы считаем целесообразным разрешить формировать открытые паевые инвестиционные фонды полностью из валютных активов, исключив действующее ограничение на максимальную долю иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли», говорится в письме НАУФОР.

В августе НАУФОР представила дополнительные предложения к изменению требований к составу и структуре активов ПИФ. НАУФОР предлагала:

- включить в список ликвидных акций ценные бумаги, не только включенные в котировальный список первого (высшего) уровня, но и котировальный список второго уровня, в связи с сокращением биржей количества котировальных списков;
- исключить требование к структуре ПИФов смешанных инвестиций, в соответствии с которым оценочная стоимость ценных бумаг должна составлять не менее 70 процентов стоимости его активов в течение двух третей рабочих дней одного календарного квартала;
- категорию «фондов фондов» дополнить активами фондов, состоящих из паев (акций) одного иностранного инвестиционного фонда, не ограниченные в обороте в соответствии с личным законом такого фонда (например, фонда, созданного в соответствии с требованиями европейской дирек-



тивы 85/611/ЕС «Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities», или фонда, связанного с динамикой стоимости драгоценных металлов, такого как SPDR GOLD Shares (GLD US) или ETFs Precious Metals Basket Trust (GLTR US);

- включить фондовую биржу Сан-Паулу (BM&FBOVESPA) в список иностранных фондовых бирж, листинг на которых достаточен для включения иностранных ценных бумаг в состав активов паевых инвестиционных фондов, в целях удовлетворения инвестиционного спроса российских инвесторов на ценные бумаги эмитентов стран Латинской Америки.

В ноябре 2014 года ЦБ РФ опубликовал проект Указания «О составе и структуре активов фондов», где предусмотрел отмену 70%-ного ограничения по валютным фондам.

Свои замечания комитет НАУФОР также представил и к проекту Указания ЦБ РФ «О перечне расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд», который был размещен на сайте регулятора в августе 2014 года.

Проект ЦБ РФ содержал изменения в перечень расходов, которые оплачиваются за счет имущества акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда.

НАУФОР предлагает предусмотреть в Указании возможность не применять ограничения совокупного предельного размера доходов для фондов, паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов, а также включить в перечень расходов следующие позиции:

- проведение инженерных работ в отношении объектов недвижимого имущества;
- осуществление контроля за исполнением застройщиками своих обязательств в отношении объектов недвижимости;

- участие в конкурсах на отчуждение права собственности на объекты недвижимости и исполнение условий таких конкурсов;
- разрешение споров в третейском суде;
- исполнение судебных решений по искам управляющей компании;
- посреднические и консультационные услуги, связанные с управлением имущества фонда.

### Предложения по созданию централизованной системы дистрибуции ПИФ

В 2014 году НАУФОР совместно с российским центральным депозитарием – ЗАО «НРД» – предложила создать в России централизованную систему продажи и выкупа паев паевых инвестиционных фондов, которая позволила бы упростить и ускорить покупку-погашение паев. Основная идея проекта заключается в том, чтобы создать открытую архитектуру дистрибуции паев ПИФ, включив в этот процесс брокеров и управляющих.

Согласно замыслу, инвестор будет подавать заявки через свой счет у брокера, брокер будет транслировать их в систему НРД, а НРД – в управляющую компанию. При этом управляющие компании должны быть избавлены от функции налогового агента. Автоматизация системы позволит сделать систему с едиными форматами заявок и отчетов.

Разработка деталей проекта началась в рамках совместной рабочей группы НАУФОР и НРД.

В августе 2014 года вопрос о действующих процедурах размещения и выкупа инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов рассматривался на заседании комитета НАУФОР по управлению активами, по итогам которого в ЦБ РФ было направлено письмо.

«Размещению инвестиционных паев, а значит, привлечению клиентов в паевые инвестиционные фонды, препятствует целый ряд недостатков, среди которых:

- отсутствие стандартизированной процедуры – для приобретения инвестиционных паев инвестор (его брокер или управляющий) должен обратиться с заявкой к соответствующей управляющей компании (ее агенту), действующей по своим правилам, которые, как и заявки, отличаются от правил и заявок других управляющих компаний;
- процедура приобретения и выкупа инвестиционных паев существенно отличается от процедуры, используемой брокерами для приобретения и продажи иных ценных бумаг, что увеличивает издержки и ограничивает спрос на операции с паями со стороны клиентов брокера;
- управляющие компании, а в конечном итоге инвесторы, несут издержки, связанные с дистрибуцией и выкупом инвестиционных паев и функционированием агентской сети;
- «закрытая архитектура» дистрибуции инвестиционных паев, которая связана с тем, что агенты, как правило, предлагают фонды аффилированных с ними управляющих компаний, что усиливает конфликт интересов и ограничивает предложение паев инвесторам;
- управляющие компании выполняют роль налоговых агентов в отношении пайщиков, являющихся клиентами брокеров, в отличие от прочих операций, где налоговым агентом для своих клиентов выступают сами брокеры.

По мнению НАУФОР, для преодоления перечисленных недостатков необходимо создать централизованную систему размещения, обмена и выкупа инвестиционных паев (ЦС), которая не исключала бы, но дополняла существующие сегодня возможности по предложению

инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов. Учитывая опыт создания и функционирования аналогичных систем за рубежом (Fund/SERV в США, FundSettle (Euroclear), Vestima Funds (Clearstream) в Европе, StAR в Индии и др.) создание такой системы целесообразно на основе российского центрального депозитария – НРД».

В течение года НАУФОР и НРД провели ряд технических консультаций для решения организационных вопросов, обсудили стандартизацию процедуры заполнения, подачи и обработки заявок на приобретение, обмен и выкуп инвестиционных паев от брокеров к НРД и от НРД ко всем присоединившимся к ЦС управляющим компаниям, организацию расчетов и клиринга.

Реализация этого проекта стала возможной также благодаря успехам в изменении процедуры идентификации клиентов брокерами и управляющими компаниями, предпринятыми НАУФОР. К участию в работе также могут быть привлечены другие СРО. Завершить разработку системы планируется до конца 2015 года.

В то же время вопрос о передаче функций налогового агента от управляющей компании к брокеру при покупке паев через брокера было решено оформить в виде поправок в Налоговый кодекс, которые НАУФОР подготовила в начале 2015 года.

## Изменение регулирования доверительного управления

В 2014 году НАУФОР предложила изменить правила доверительного управления. Рабочая группа подготовила предложения по изменению правил осуществления доверительного управления ценными бумагами и в июне 2014 года передала проект документа в ЦБ РФ.

Предложения НАУФОР предполагали:

- расширение перечня финансовых инструментов, которые могут приобретаться в доверительное управление, за счет предоставления возможности заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами с любым базисным активом;
- отмена запрета на совершение сделок с аффилированными лицами управляющего, а также его клиентами по брокерскому обслуживанию при условии согласия учредителя управления на совершение таких сделок;
- отмена при условии согласия учредителя управления запрета на прием в доверительное управление и приобретение за счет денежных средств, находящихся в доверительном управлении, ценных бумаг, выпущенных управляющим (за исключением акций и инвестиционных паев) или его аффилированными лицами;
- предоставление возможности по размещению денежных средств во вклады не только в кредитных организациях Российской Федерации, но и иностранных организациях, имеющих право в соответствии с их личным законом принимать денежные средства на счета и во вклады;
- замена ограничения срока размещения денежных средств во вклады сроком уведомления о расторжении договора, сроком, оставшимся до окончания действия договора доверительного управления;
- указание в договоре доверительного управления инвестиционных целей учредителя управления, в соответствии с которыми управляющий должен будет формировать инвестиционный портфель;
- упрощение способов коммуникации с клиентами – предоставление возможности ознакомления с проспектом, декларацией о рисках и направления отчета в электронной форме.

В середине декабря проект нормативного акта ЦБ РФ был размещен на сайте регулятора для обсуждения. Проект ЦБ РФ отражал новый подход, который предполагает большую свободу управляющего и вводит новое понятие: инвестиционный профиль клиента, в соответствии с которым должен действовать управляющий.

НАУФОР поддержала изменения, представив замечания, которые касались, в частности, включения в состав инвестиционного профиля клиента сведений об ожидаемой доходности инвестиций. Одновременно с этим НАУФОР считала необходимым определять инвестиционные цели не только для неквалифицированных, но и для квалифицированных клиентов.

Обсуждение документа и поправок к нему состоялось уже в январе 2015 года.

### **Изменение правил предоставления отчетности в репозиторий по срочным сделкам в целях применения неттинга**

В течение 2014 года НАУФОР вела диалог с регулятором об условиях представления информации о заключении финансовых договоров в репозиторий. Тема отчетности в репозиторий поднималась НАУФОР как одной из ассоциаций, участвовавшей в подготовке Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках.

В конце апреля 2014 года ЦБ РФ утвердил Указание «О порядке ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения», в котором предусмотрел требование о совпадении обязательных для сверки полей в сообщениях, предоставляемых обеими сторонами сделки (мэтчинг).

Такое совпадение являлось требованием распространения на сделки ликвидационного неттинга (предусмотренного поправками в закон «О несостоятельности (банкротстве)», и позволявшего контрагентам совершить большее количество сделок в рамках установленных друг на друга лимитов).

НАУФОР говорила с регулятором о необходимости пересмотреть требования к отчетности, в связи с невозможностью ее автоматизации, в связи со спецификой стандартов отчетности и нетолерантностью алгоритмов репозитория к любым несовпадениям в сообщениях.

НАУФОР также предлагала внести изменения в законодательство о банкротстве, чтобы исключить требование о внесении записи о заключении финансового договора в реестр репозитория как обязательного условия включения суммы договора в расчет нетто-обязательств.

Дискуссия продолжилась в 2015 году.

### **Разработка концепции новой системы аттестации специалистов финансового рынка**

НАУФОР обладает значительным опытом в области аттестации специалистов финансового рынка. С 2006 года ассоциация является лидером среди организаций, осуществляющих выдачу аттестатов для работы на финансовом рынке.

В июне 2014 года НАУФОР предложила регулятору новую концепцию аттестации специалистов финансового рынка, разработанную совместно с Некоммерческим партнерством «Гильдия инвестиционных и финансовых аналитиков» (НП ГИФА) и ведущими вузами страны: Российской академией народного хозяйства

и государственной службы при Президенте РФ, Национальным исследовательским университетом «Высшая школа экономики», ФГБОУ высшего профессионального образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

В концепции был представлен анализ недостатков существующей системы аттестации, и сформулированы предложения по модернизации этой системы.

Ключевые предложения концепции изменения системы аттестации на финансовом рынке:

1. Необязательность сдачи экзамена для получения аттестата – возможность получения его на основании предоставления документа (например, диплома или сертификата), подтверждающего уровень образования или квалификации, признанные аттестующей организацией.

2. Передача функций по разработке баз экзаменационных вопросов, аккредитации программ вузов и утверждению перечня квалифицирующих сертификаций от регулятора специальной организации квалификационному центру. Основная его задача – отслеживать актуальность базы вопросов и оперативно вносить коррективы, без дополнительных административных барьеров. Это позволило бы не только содержать базу вопросов в актуальном состоянии, но и значительно расширить ее, включив в нее тесты по кейсам.

3. Включение в число специалистов, которым необходимы аттестаты для работы на финансовом рынке портфельных управляющих, инвестиционных советников, контролеров, аналитиков, риск-менеджеров, исключение ряда существующих аттестатов.

Требования к квалификации и аттестации с принятием законодательства об обязательном членстве в СРО можно было бы отнести к базовым стандартам СРО.

Концепция была передана в Банк России.

# РАЗРАБОТКА СТАНДАРТОВ НАУФОР

---

## Стандарты профессиональной деятельности

В 2014 году НАУФОР разработала пакет стандартов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотренных Указанием Банка России от 21 июля 2014 г. № 3329-У «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов»:

- Правила исполнения поручений клиента на лучших условиях;
- Правила информирования клиента о рисках;
- Правила оценки инвестиционного профиля клиента;
- Правила предотвращения конфликта интересов;
- Правила отчетности перед клиентом;
- Правила управления рисками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В основу стандартов НАУФОР были положены правила, действующие на развитых рынках: директива Европейского союза о рынке финансовых инструментов, свод регулирования FCA (Великобритания), свод правил FINRA (США). Первоначальная версия стандартов была представлена регулятору в середине 2014 года, на протяжении сентября-ноября велось обсуждение стандартов в комитетах НАУФОР. После завершения обсуждения они снова были направлены на предварительное согласование в Службу Банка России по защите прав потребителей финансовых услуг. Окончательное согласование стандартов с регулятором состоялось в 2015 году.

Стандарты отражают лучшие практики на финансовом рынке и являются элементом регулирования финансовых компаний на «основе принципов». Их вступление в силу позволит компаниям-членам НАУФОР не только присоединиться к лучшим практикам, но и при необходимости воспользоваться правом снизить требования к собственному капиталу: брокеры, использующие средства клиентов, могут снизить капитал с 35 млн рублей до 15 млн рублей, управляющие ценными бумагами – с 35 млн рублей до 5 млн рублей.

Контроль за соблюдением стандартов будут проводить инспектора НАУФОР, рассмотрение случаев нарушения стандартов может быть вынесено на дисциплинарный комитет НАУФОР.

После принятия закона о саморегулировании на финансовом рынке стандарты станут обязательными для всех членов НАУФОР, кроме того, НАУФОР разработает другие стандарты, предусмотренные в законопроекте о саморегулировании: стандарт корпоративного управления и стандарт внутреннего контроля.

## Стандарты уведомления клиентов о рисках, связанных с иностранными финансовыми инструментами

В августе 2014 года вступили в силу изменения в законодательство, упрощающие процедуру допуска иностранных ценных бумаг к публичному обращению в РФ. Согласно этим



изменениям, операции с иностранными ценными бумагами в интересах неквалифицированных клиентов допускались только брокерами и управляющими – членами СРО, которая утвердила Стандарт уведомления клиентов о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

НАУФОР подготовила данный стандарт, он установил порядок информирования неквалифицированных инвесторов о рисках, связанных с указанными финансовыми инструментами, определил типовые формы деклараций о рисках, включил в себя порядок ответственности

за нарушения порядка информирования клиента о рисках. 6 августа 2014 года он был утвержден Советом директоров ассоциации, а 8 августа согласован Банком России. Члены НАУФОР были проинформированы о проведении необходимых действий для соблюдения требований законодательства.

Впоследствии планируется заменить данный стандарт на стандарт «Правила информирования клиента о рисках», который вошел в пакет стандартов НАУФОР, предусмотренных Указанием ЦБ РФ «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов», после согласования пакета стандартов.

## РАЗРАБОТКА ИЗМЕНЕНИЙ В ПРАВИЛА ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ЛЕГАЛИЗАЦИИ (ПОД/ФТ)

---

В 2014 году НАУФОР разработала новую редакцию типовых правил противодействия легализации доходов, полученных преступным путем (ПОД/ФТ). Документ предусматривал изменения, внесенные в регулирование следующими документами:

- ФЗ №110 от 05 мая 2014 года,
- ФЗ №213 от 21 июля 2014 года,
- Постановление Правительства РФ от 19 марта 2014 г. № 209,
- Постановление Правительства РФ от 29 мая 2014 г. № 492,

- Постановление Правительства РФ от 21 июня 2014 г. № 577,
- Письмо Банка России от 28.01.2014 г. № 14-Т.

Работа над типовыми правилами противодействия легализации проводилась в комитетах НАУФОР. В 2015 году работа будет продолжена, так как ожидаются изменения требований регулятора к организации контроля за противодействием легализации в профессиональном участнике рынка ценных бумаг.

# ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УСЛУГ, ОКАЗЫВАЕМЫХ ЧЛЕНАМ НАУФОР

---

## Консультационная поддержка членов НАУФОР

НАУФОР предоставляет своим членам постоянную консультационную поддержку по вопросам ведения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Основная часть работы ведется специалистами Правового управления и Управления контроля за деятельностью членов НАУФОР.

В 2014 году наиболее часто предоставлялись консультации по вопросам, связанным



**Зверев Кирилл Витальевич,**  
начальник Правового  
управления НАУФОР

с порядком открытия и ведения индивидуальных инвестиционных счетов, порядком выплаты дивидендов, налогообложением операций с ценными бумагами, соблюдением установленных требований по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Традиционно у членов НАУФОР возникают многочисленные вопросы по установленным лицензионным требованиям и требованиям к внутреннему контролю, внутреннему учету и отчетности некредитной финансовой организации, вопросы по использованию специального брокерского и специального депозитарного счета, а также вопросы, связанные с исполнением нормативных актов, устанавливающих порядок противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

В НАУФОР действуют несколько систем взаимодействия с компаниями в области консультирования: устные консультации, электронные запросы, система вопросов-ответов на сайте НАУФОР, письменные запросы. В ряде случаев НАУФОР аккумулирует вопросы от участников рынка и направляет специальные запросы регулятору. В 2014 году НАУФОР получила от своих членов более 50 официальных письменных запросов, количество вопросов, направляемых на электронную почту, составляет 15–20, количество вопросов, на которые специалисты НАУФОР отвечают в устном режиме, составило 25–30 вопросов ежедневно. Через систему вопросов-ответов на сайте НАУФОР было получено и обработано 45 запросов.

## Контроль за деятельностью членов НАУФОР



**Гусева Татьяна Владимировна,**  
начальник Управления контроля  
за деятельностью членов НАУФОР

Обеспечение контроля за деятельностью своих членов является одним из важнейших направлений деятельности НАУФОР.

В 2014 году НАУФОР провела 45 проверок своих членов: 39 собственных и 6 – в составе инспекции Банка России. По результатам всех проверок были выданы предписания об устранении нарушений законодательства РФ.

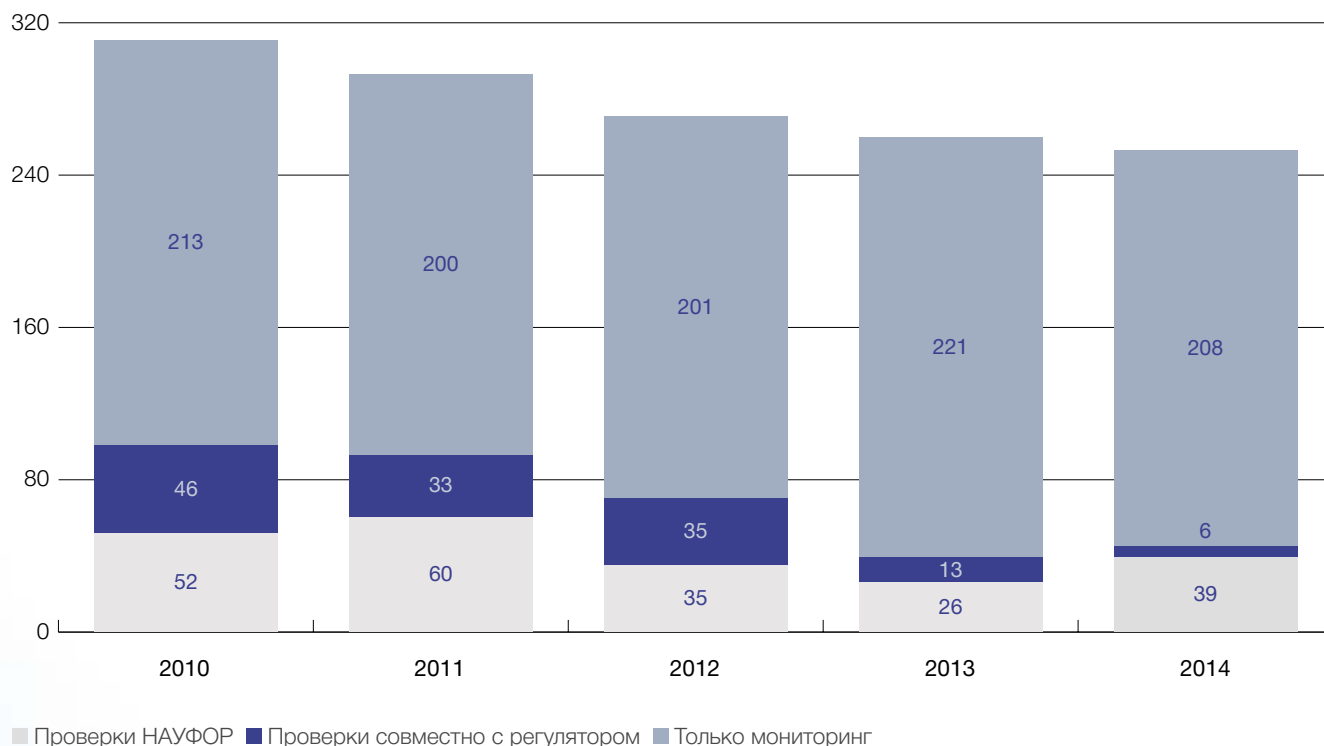
Со второго квартала 2014 года регулятор отказался от практики совместных проверок членов СРО, благодаря чему НАУФОР стала увеличивать количество собственных проверок.

Кроме того, на постоянной основе проводились контрольные мероприятия по анализу финансовых показателей членов НАУФОР. Система контроля НАУФОР анализирует соблюдение компаниями установленных нормативных требований в отношении минимального размера собственных средств и количества аттестованных лиц.

### Статистика проверок членов НАУФОР в 2010–2014 годах

Год	Собственные проверки			Сов- местные проверки с регуля- тором	Всего провере- но членов НАУФОР, комп.	Всего проверено членов НАУФОР, %	
	Москва	Регионы	Итого			только соб- ственные проверки	всего
2010	26	26	52	46	98	16,72	31,51125
2011	15	45	60	33	93	20,48	31,74061
2012	13	22	35	35	70	12,92	25,83026
2013	9	17	26	13	39	10	15
2014	22	17	39	6	45	15,42	17,78656

## Статистика проверок компаний-членов НАУФОР контролерами ассоциации в 2010–2014 годах



### Анализ отчетности и система ЭДО

В 2014 году через систему ЭДО НАУФОР было направлено в Банк России 16 672 пакета отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, из них 11 341 – членами НАУФОР.

В течение 2014 года НАУФОР продолжала развивать собственную систему электронного документооборота (ЭДО НАУФОР), с помощью которой профессиональные участники рынка ценных бумаг могут направлять финансовую отчетность регулятору.

Участие в ЭДО НАУФОР позволяет организациям осуществлять электронный документооборот между собой, в котором каждое сообщение может быть подтверждено удостоверяющим центром. Система позволяет одновременно направлять отчетность

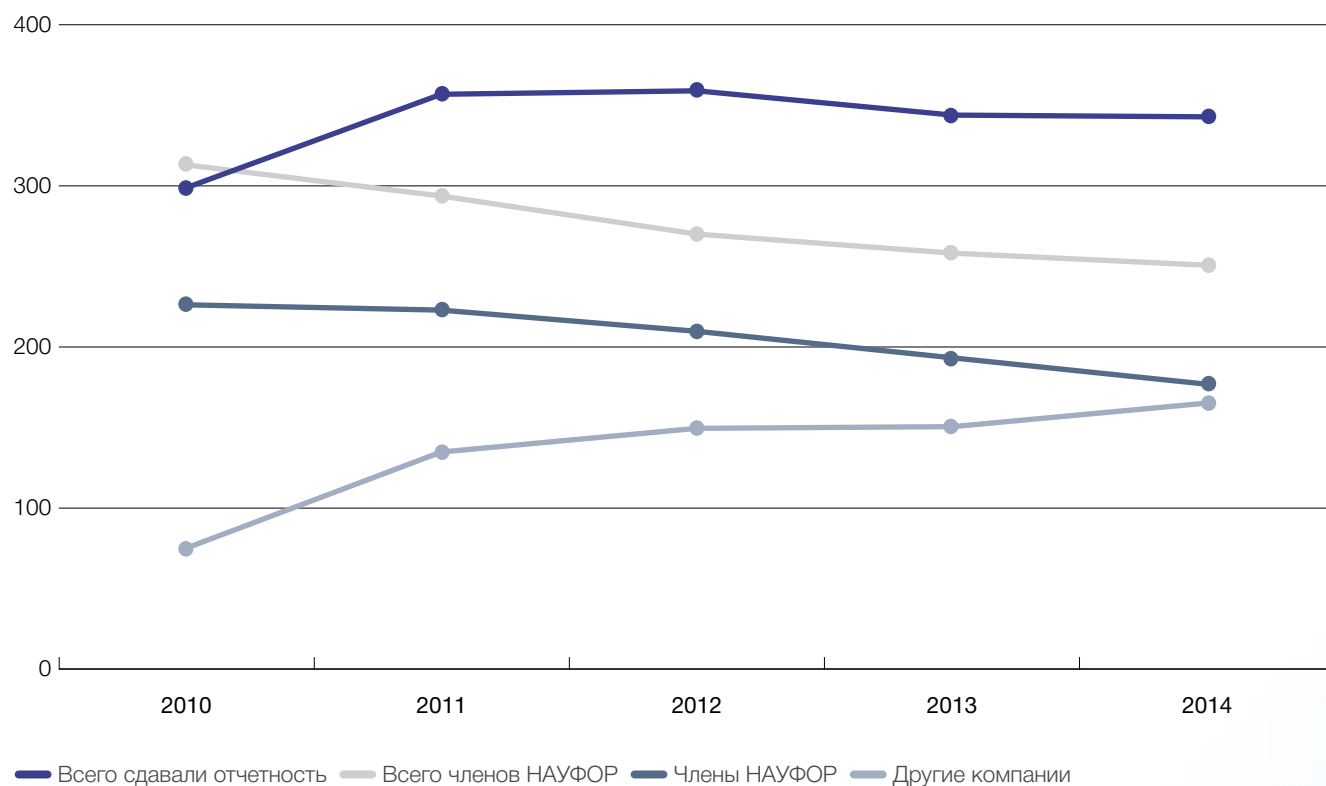
в несколько адресов. С помощью услуг Удостоверяющего центра Консалтингового центра НАУФОР пользователи системы ЭДО НАУФОР могут подключиться к portalу фонда социального страхования, Росфинмониторинга, ФНС, portalу госуслуг.

Количество компаний, сдающих отчетность через ЭДО НАУФОР, традиционно превышает размер членской базы НАУФОР, при этом не все члены НАУФОР, несмотря на то, что для них эта услуга бесплатна, сдают отчетность через ЭДО НАУФОР.

Система ЭДО НАУФОР остается уникальной и имеет следующие преимущества:

1. При возникновении технических сбоев на стороне Банка России направляемая организацией отчетность буферизуется на сервере удостоверяющего центра. Это позволяет зафиксировать факт отправки отчетности

## Статистика сдачи отчетности в 2010–2014 годах (данные на конец года)



## Поквартальные данные сдачи отчетности через ЭДО НАУФОР в 2014 году

Квартал	Кол-во компаний, сдающих отчетность через ЭДО НАУФОР	Доля членов НАУФОР, %	Доля других компаний, %
I	359	69,57	30,43
II	361	70,36	29,64
III	345	70,75	29,25
IV	342	70,75	29,25



и осуществить ее автоматическое направление сразу после исправления сбоя, что позволяет организации избежать административной ответственности в случае, если отчетность не была принята в Банк России по техническим причинам, которая может составить 500–700 тыс. рублей.

2. В личном кабинете организации на сайте НАУФОР используется собственный интерфейс, позволяющий легко и просто осуществлять любые действия, связанные с ЭДО. Прилагаемые инструкции «пошагово» описывают каждую операцию. Таблица отправленных сообщений включает архив полученных ответных уведомлений ФСФР России, что позволяет оперативно отслеживать все этапы входного контроля



**Брылева Мария Алексеевна,**  
начальник отдела профессиональной  
подготовки и аттестации, генеральный  
директор КЦ НАУФОР

и регистрации электронных документов на стороне регулятора. В личном кабинете обновляется вся информация об изменениях нормативных документов, содержания электронных шаблонов (включая электронную анкету).

3. Отдельные документы или пакет отчетности можно подписывать несколькими электронными подписями, что особенно в связи с нормативными требованиями о подписании отчетности профессионального участника руководителем и контролером одновременно.

4. Система позволяет автоматически проверять правильность заполнения отчетности версии Программы-анкеты по тем значениям/строкам, которые были указаны Банком России как проблемные.

## Аттестация специалистов финансового рынка

НАУФОР является аккредитованной организацией на право осуществлять аттестацию специалистов финансового рынка и занимает лидирующие позиции в этом направлении.

В 2014 году НАУФОР провела в Москве 107 базовых экзаменов, в которых приняло участие 580 соискателей, и 271 специализированных, в которых приняли участие 687 человек. В регионах было проведено 123 базовых и 213 специализированных экзаменов. В них приняли участие 868 человек. Доля успешно сдавших экзамены составляет 75% в общем количестве соискателей.

Консалтинговый центр НАУФОР – 100%-ная дочерняя компания НАУФОР – оказывает услуги, непосредственно связанные с деятельностью на финансовом рынке, консультирует и проводит сопровождение документации по вопросам, связанным с оформлением доку-

## Статистика аттестации специалистов финансового рынка в НАУФОР

Год	Проведено экзаменов (базовый и специализированные)			Кол-во соискателей	Выдано аттестатов*
	Москва	Регионы	Всего		
2010	384	564	948	3226	1358
2011	384	586	970	3183	1371
2012	429	446	875	2309	1079
2013	384	404	788	2113	932
2014	378	336	714	2135	954

\*Аттестаты выдаются только по результатам успешной сдачи специализированного экзамена

ментов для получения лицензий, проводит экспертизу и постановку отдельных сегментов профессиональной деятельности, профессиональный аудит, подготовку к аттестации специалистов финансового рынка и обучение специальных должностных лиц в целях противодействия легализации (ПОД/ФТ) в Москве и других городах России.

Всего в 2014 году в семинарах КЦ НАУФОР по подготовке к аттестации приняло участие

435 человек. Для специалистов финансового рынка было проведено 13 семинаров ПОД/ФТ, в которых приняло участие 102 человека очно и 1036 человек – в форме веб-семинара. Кроме того, были проведены выездные семинары в компаниях.

В 2014 году КЦ НАУФОР организовал семинары для специалистов финансового рынка по вопросам внутреннего контроля и по вопросам налогообложения.

## ВЫПУСК АНАЛИТИЧЕСКИХ ОБЗОРОВ

---

С 2007 года НАУФОР готовит аналитические обзоры российского фондового рынка, которые содержат данные о состоянии и динамике инструментальной базы, институциональной структуры, изменениях законодательной базы и системы регулирования, а также дополнены календарем основных событий, оказавших влияние на рынок.

Публикации обзоров осуществляются два раза год и приурочены к конференциям, проводимым НАУФОР для профессиональных участников фондового рынка и управляющих компаний.

Специалисты аналитического управления осуществляют мониторинг состояния индустрии профессиональных участников и управляющих компаний на основании данных отчетности, анализируют статистику выдачи-аннулирования лицензий и их причины, рассматривают модели развития индустрии при возможном изменении определенных параметров регулирования.



**Трегуб Александр Яковлевич,**  
начальник аналитического  
управления НАУФОР





**Слюсарева Ирина Николаевна,**  
главный редактор журнала  
«Вестник НАУФОР»

С 1996 года НАУФОР является издателем ежемесячного 64-полосного журнала, посвященного российскому фондовому рынку, его участникам, проблемам, тенденциям.

На страницах журнала публикуются интервью с руководителями компаний, материалы круглых столов, организуемых редакцией журнала по наиболее интересным темам текущей повестки дня на финансовом рынке, статьи участников финансового рынка о практике работы, аналитические материалы, подробные отчеты о публичных мероприятиях, проводимых НАУФОР. Регулярно «Вестник НАУФОР» публикует информацию об изменении нормативных документов для финансовых компаний.

В 2014 году в журнале были опубликованы интервью с Сергеем Алексахенко, Игорем Домброваном, Игорем Голутвиным, Максимом Малетиным, Еленой Касьяновой, Владиславом Кочетковым, Дмитрием Михайловым, Наталией Орловой, Владимиром Потаповым, Романом Сульжиком, Тимуром Турловым, Евгением Ясиным.

Редакция журнала организовала круглые столы на тему появления индивидуальных инвестиционных счетов, о развитии товарного рынка, о возможной модели роста российской экономики, о брокерах на розничном валютном рынке, о секьюритизации, о реформе листинга (совместно с Московской биржей).

Журнал «Вестник НАУФОР» включен в «Объединенный каталог «Пресса России», подписной индекс 27904.





A close-up, blue-tinted photograph of a hand holding a pencil, poised to write on a notebook. The background is a blurred office environment with various items like a water bottle and papers. A semi-transparent horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the text.

**ПУБЛИЧНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ  
НАУФОР**



# КОНФЕРЕНЦИИ

---

Одним из направлений деятельности НАУФОР является проведение публичных и информационных мероприятий, направленных на развитие финансового рынка. Ключевые мероприятия – ежегодные конференции НАУФОР «Российский фондовый рынок», которые проводятся весной в Москве и осенью – в Екатеринбурге.

## «Российский фондовый рынок 2014: новые риски, новые возможности»

15 мая 2014 года в Москве состоялась ежегодная конференция «Российский фондовый рынок 2014: новые риски, новые возможности». Лейтмотивом конференции стало обсуждение перспектив развития рынка в связи с положительными изменениями в регулировании, создающими новые возможности для развития индустрии: принятием комплекса стимулирующих решений в отношении внутренних инвесторов, в том числе перспективой появления индивидуальных инвестиционных счетов и успешным завершением инфраструктурных реформ. Важной темой также стала оценка действия внешнеполитических факторов: сокращения притока внешних инвестиций и возможностей внешних заимствований вследствие геополитических факторов.

Впервые в истории данной конференции участником дискуссии со стороны регулятора стал ЦБ РФ – с 3 марта 2014 года Служба Банка России по финансовым рынкам была ликвидирована, и регулирование финансовым рынком было включено в девять новых структур-

ных подразделений мегарегулятора. В рамках конференции было организовано выступление представителя Главной инспекции Банка России, которая заменила ФСФР России в качестве проверяющего органа профессиональных участников рынка ценных бумаг, на тему основных подходов и нарушениях, выявляемых в ходе проверок.

В круглом столе «Развитие финансовой индустрии в новых условиях» приняли участие руководители крупнейших компаний на финансовом рынке и представители регулирующих органов: Рубен Аганбегян (ФК «Открытие»), Александр Афанасьев, (Московская биржа), Андрей Басуев («Унисон Капитал»), Юрий Белонощенко (УК «Уралсиб»), Олег Вьюгин («МДМ Банк»), Анатолий Гавриленко (ГК «АЛОР»), Роман Горюнов (НП РТС), Жак Дер Мегредичян (Московская биржа), Владислав Кочетков («ФИНАМ»), Роман Лохов (БКС), Максим Малетин («Ай Ти Инвест»), Дмитрий Михайлов (УК «ИДжи Кэпитал Партнерс»), Олег Михасенко (БКС), Наталия Плугарь («ВТБ Капитал Управление активами»), Наталья Сидорова («ИНГ БАНК ЕВРАЗИЯ»), Денис Соловьев, Михаил Соловьев («Морган Стэнли Банк»), Владислав Стрельцов (Госдума РФ), Владимир Твардовский («Ай Ти Инвест»), Алексей Тимофеев (НАУФОР), Алексей Федотов («Ситибанк»), Василий Фроловичев («Ренессанс Брокер»), Анатолий Шведов («Голдман Сакс Банк»), Сергей Швецов (ЦБ РФ), Олег Ячник («ОЛМА»).

Темами обсуждения стали новые возможности для развития индустрии в связи с изменением налогового регулирования, реформа НПФов, подведение первых итогов перехода на расчеты T+2.

Дискуссия второго круглого стола «Новые стратегии развития розничного бизнеса бро-

керов и управляющих» была посвящена новым мерам налогового стимулирования розничных инвесторов, теме дистанционного заключения договоров с клиентами, регулированию форекса, пересмотру требований к квалифицированным инвесторам. В дискуссии приняли участие Александр Арефьев (ЦБ РФ), Андрей Алетдинов (БКС), Андрей Басуев («Унисон Капитал»), Виктор Долженко («АТОН»), Анна Кузнецова (Московская биржа), Сергей Лукьянов («ФИНАМ»), Юрий Минцев («Открытие»), Лариса Селютина (ЦБ РФ), Сергей Хестанов (ГК «АЛОР»).

Третий круглый стол «Валютные фонды и другие продукты коллективных инвестиций» объеди-

нил представителей управляющих компаний, которые обсудили вопросы создания валютных ПИФов, недостатки регулирования индивидуальных инвестиционных счетов для управляющих, вопросы дистрибуции паев, развитие индустрии НПФ как долгосрочных инвесторов. В круглом столе приняли участие Эдвард Голосов (БКС), Андрей Дьяченко (УК «Альфа-Капитал»), Елена Касьянова (УК «Русский Стандарт») Карен Кесоян (УК «Уралсиб»), Андрей Коровкин ТКБ БНП «Париба Инвестмент Партнерс»), Наталия Плугарь («ВТБ Капитал Управление активами»), Юрий Сизов (УК «Лидер»), Владимир Соловьев (УК «Райффайзен Капитал»).





















## Уральская конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок»

23 октября 2014 года НАУФОР в седьмой раз провела в Екатеринбурге конференцию для профессиональных участников и управляющих компаний.

Участники обсудили реформу регулятивной системы и инфраструктуры, доступ населения на фондовый рынок, создаваемую систему дистрибуции паев ПИФ, институты инвестиционных консультантов. В ходе конференции была поднята тема стандартов, разрабатываемых СРО.

В первой панели конференции «Реформа регулятивной системы и инфраструктуры» выступили Дмитрий Ноженко (министр экономики Свердловской области), Алексей Тимофеев, НАУФОР), Лариса Селютина (ЦБ РФ), Светлана Фурдуй (ГУ ЦБ РФ по Свердловской области), Анатолий Шведов («Голдман Сакс Банк»), Андрей Шеметов (Московская биржа).

Во второй панели «Доступ населения на фондовый рынок и индивидуальные инвестиционные счета» выступили Александр Арефьев (ЦБ РФ), Борис Блохин (Московская биржа), Роман Горюнов (НП РТС), Елена Ненахова (ЦБ РФ), Ирина Тиссен (НРД), Павел Яблочкин (Институт финансового планирования).

Традиционным мероприятием для Уральской конференции НАУФОР стал состоявшийся во второй части большой круглый стол с участием представителей профессиональных

участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний, который был посвящен оценке перспектив развития отечественного фондового рынка и его роли в финансовой системе страны и ожиданиям от 2015 года с учетом изменившейся геополитической обстановки.

За круглым столом собрались Александр Арефьев (ЦБ РФ), Андрей Басуев («Унисон Капитал»), Анатолий Гавриленко (ГК «АЛОР»), Роман Горюнов (НП РТС), Виктория Денисова (УК «Открытие»), Андрей Жуйков (УК «Регион»), Андрей Звездочкин («АТОН»), Виктор Иваницкий (УрГЭУ), Василий Илларионов («Сбербанк Управление активами»), Екатерина Казаченко («Барклайс Капитал»), Владимир Курляндчик («АРКА Текнолоджиз»), Виктор Лебедев (Среднеуральский брокерский центр), Роман Лохов (БКС), Сергей Лукьянов («ФИНАМ»), Максим Малетин («Ай Ти Инвест»), Александр Мецгер (ЗАО «Управляющая компания»), Юрий Минцев («Открытие»), Елена Ненахова (ЦБ РФ), Наталия Плугарь («ВТБ Капитал Управление активами»), Татьяна Решетникова (УрГЭУ), Лариса Селютина (ЦБ РФ), Владимир Соловьев (УК «Райффайзен Капитал»), Денис Соловьев, Ольга Сумина (УК «Райффайзен Капитал»), Михаил Сухобок («Открытие Трейдинг»), Василий Татьянников (УрГЭУ), Алексей Тимофеев (НАУФОР), Валерий Тюков («Аз-Капитал»), Василий Фроловичев («Ренессанс Брокер»), Александр Чумаченко (Сбербанк России), Анна Шакирова («Регистрационный депозитарный центр»), Николай Швайковский (УК «Альфа-Капитал»), Олег Ячник («ОЛМА»).











## Конференция «Индивидуальный инвестиционный счет – новация для розничных инвесторов»

11 ноября 2014 совместно с Московской биржей НАУФОР провела конференцию для брокеров и управляющих «Индивидуальный инвестиционный счет – новация для розничных инвесторов». Конференция была организована в связи с предстоящим в 2015 году запуском нового продукта на отечественном рынке – индивидуальных инвестиционных счетов, в создании которых НАУФОР принимала самое активное участие. Значительное количество вопросов вызывали детали функционирования таких счетов, зарубежный опыт. Остался нерешенным ряд вопросов, связанных с передачей информации об ИИС в налоговые органы, организации налогового учета, ограничений на инвестирование с ИИС.

Конференция прошла в Москве в отеле «Арабат Парк Хаятт» и собрала более 160 слушателей.

В первой панели конференции «Налоговые изменения для физических лиц в 2014–2015 годах» обсуждались перспективы введения новых налоговых льгот для долгосрочных и розничных инвесторов, их влияние на инфраструктуру фондового рынка, оценки объема привлечения средств в инструменты фондового рынка, новые возможности для развития бизнеса профучастников, международный опыт. Перед участниками конференции выступили Александр Волошин (Администрация Прези-

дента РФ), Наталья Бурыкина (Госдума РФ), Алексей Моисеев (Минфин), Александр Афанасьев (Московская биржа), Ирина Кривошеева (УК «Альфа-Капитал»), Алексей Тимофеев (НАУФОР), Damian Bunce (Sberbank CIB).

Во второй панели «Практические аспекты внедрения ИИС: инвестиционные стратегии» обсуждался состав активов, доступных к приобретению на ИИС, и особенности применения налоговых вычетов в рамках ИИС. На эту тему выступали Александр Арефьев (ЦБ РФ), Владимир Крейндель (УК «ФинЭкс Плюс»), Сергей Козлов (ВТБ 24), Ирина Кривошеева (УК «Альфа-Капитал»), Анна Кузнецова (Московская биржа), Юрий Минцев («Открытие»), Александр Оспищев (Sberbank CIB), Владимир Соловьев (УК «Райффайзен Капитал»), Алексей Тимофеев (НАУФОР).

В третьей части конференции «Практические аспекты внедрения ИИС: дистрибуция нового продукта» были затронуты вопросы идентификации и дистанционного заключения договоров и продвижение ИИС. Участники дискуссии – Елена Ненахова (ЦБ РФ), Павел Сороковой (БКС), Виктория Денисова (УК «Открытие»), Мария Лангуш (ЗАО «НРД»), Владислав Кочетков («ФИНАМ»), Ирина Кривошеева (УК «Альфа-Капитал»), Анна Кузнецова (Московская биржа), Наталия Плугарь («ВТБ Капитал Управление активами»), Антон Рахманов («Сбербанк Управление активами»), Елена Касьянова (УК «Русский Стандарт»), Алексей Тимофеев (НАУФОР).

Конференция получила широкое освещение в средствах массовой информации.















### **Международная конференция «Тенденции развития финансового сектора: европейский и российский опыт»**

В 2014 году НАУФОР приняла участие в организации международной конференции «Тенденции развития финансового сектора: европейский и российский опыт», состоявшейся при поддержке Комитета Государственной думы РФ по финансовому рынку. Соорганизаторами конференции выступили Фонд «Дом России в Барселоне», Национальная валютная ассоциация, Ассоциация региональных банков России, Ассоциация российских банков. Партнерами конференции

стали Московская биржа, Банк «Открытие», компания «ПЛАТфон».

Проведение международной конференции стало важным шагом поддержания сотрудничества между Россией и европейскими партнерами в условиях обострившейся геополитической обстановки.

На конференции выступил чрезвычайный и полномочный посол России в Испании Юрий Корчагин, председатель комиссии по международным делам Конгресса депутатов Испании Жосеп Дуран и Лейда, генеральный директор Европейского института финансового регулирования Эдуард де Ленкесан, директор международного финансового института Эрик Франс, генеральный директор Европейского торгового



репозитария Даниэль Корриган, исполнительный директор от Российской Федерации в Международном валютном фонде Алексей Можин, полномочный представитель Правительства РФ в Госдуме РФ Александр Синенко, председатель Комитета по финансовым рынкам Госдумы РФ Наталья Бурыкина, заместитель председателя Комитета по бюджету и финансовым рынкам Совета Федерации Николай Журавлев, заместитель председателя Комитета по финансовым рынкам Госдумы РФ, президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков, заместитель министра финансов РФ Алексей Моисеев, председатель Совета директоров МДМ-Банка, председатель Совета директоров НАУФОР Олег Вьюгин, заместитель

председателя Банка России Василий Поздышев, председатель Правления Московской биржи Александр Афанасьев.

После обеда состоялись две панельные дискуссии: «Взаимодействие европейского и российского финансового рынка: ключевые проблемы и современные вызовы», организованная Ассоциацией региональных банков России и Национальной валютной ассоциацией, а также «Вопросы ликвидности и новые источники фондирования. Финансовые продукты для граждан», организованные Ассоциацией российских банков (АРБ), Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР).







# РЕГИОНАЛЬНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

---

В 2014 году НАУФОР организовала и приняла участие в ряде региональных мероприятий для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний. В 2014 году темой встреч стали изменения, связанные с появлением регулирования индивидуальных инвестиционных счетов и подготовкой базовых стандартов НАУФОР.

## Екатеринбург

6 февраля 2014 года в Екатеринбурге в Уральском государственном экономическом университете состоялась рабочая встреча председателя Правления НАУФОР Алексея Тимофеева с руководителями инвестиционных компаний, управляющих компаний, банков и других финансовых организаций Уральского федерального округа. В ходе встречи шла речь о готовящихся изменениях в области регулирования фондового рынка в связи с подготовкой закона о СРО, о подходах к регулированию и надзору за финансовыми компаниями, в том числе, предусмотренными проектом этого закона вопросами стандартизации деятельности финансовых компаний.

Большой интерес участников рабочей встречи вызвала информация о ходе дискуссии вокруг проекта документа Банка России о снижении требований к собственному капиталу профучастников. А. Тимофеев поделился планами развития НАУФОР на 2014 год, ходом

дискуссий об изменении регулирования доверительного управления ценными бумагами, создании компенсационного фонда, внесении изменений в проспект ценных бумаг и ежеквартальных отчетов эмитентов.

## Санкт-Петербург

25 февраля 2014 года в конференц-зале Санкт-Петербургской фондовой биржи состоялась встреча председателя Правления НАУФОР Алексея Тимофеева с профессиональными участниками и управляющими компаниями Северо-Западного региона. В мероприятии принимала участие директор Северо-Западного филиала НАУФОР Елена Иванова. Главной темой встречи стали поправки в Налоговый кодекс, связанные с преференциями для долгосрочных инвесторов рынка ценных бумаг. Участники дискуссии обменялись мнениями о том, как данные изменения можно использовать для развития бизнеса брокеров и управляющих.

## Уфа

21 марта 2014 года в Уфе состоялась встреча профессиональных участников и управляющих компаний региона, в которой принимали участие председатель Правления НАУФОР



Алексей Тимофеев и директор Уральского филиала Радик Ахметшин.

Особое внимание было уделено вопросу снижения требований к капиталу профучастников и планам принятия закона об инвестиционных советниках, открывающим возможность для появления самых мелких участников как профессиональной индустрии.

Кроме того, обсуждалась проблема дистанционного открытия счетов физическими лицами у брокеров и управляющих и подготовленные НАУФОР предложения для ее решения.

## Новосибирск

В 2014 году НАУФОР провела встречу с финансовыми компаниями Восточно-Сибирского региона в рамках ежегодного семинара Сибирского филиала Московской биржи для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний.

В семинаре приняли участие директор Сибирского филиала Московской биржи Нико-

лай Анохин, заместитель начальника управления анализа финансовых условий Банка России Елена Романова, начальник отдела по работе с участниками рынка акций Московской биржи Борис Блохин, начальник управления продаж денежного рынка Московской биржи Сергей Титов, начальник Управления маркетинга и продаж срочного рынка Арсений Глазков, руководитель направления рынка драгметаллов Московской биржи Сергей Щавелев, директор Новосибирского филиала НАУФОР Кирилл Агафонов.

Отдельная дискуссия была посвящена усилению роли саморегулируемых организаций и изменению принципов надзора за финансовыми небанковскими организациями в свете предстоящего принятия закона о саморегулируемых организациях. По словам А. Тимофеева, принятие этого закона позволит ввести на финансовом рынке регулирование, стимулирующее финансовый инжиниринг и появление новых инструментов. Также глава НАУФОР рассказал о работе над базовыми стандартами профессиональной деятельности, которые станут ключевым элементом регулирования финансовых компаний.



**КОНКУРС  
«ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»**

Конкурс «Элита фондового рынка» проводится НАУФОР с 2000 года и занимает особое место среди мероприятий, организуемых ассоциацией. Целью конкурса является продвижение и поддержка индустрии профессиональных участников и управляющих компаний по всей стране, при этом высокий авторитет конкурса обеспечивается его некоммерческим характером и привлечением наиболее авторитетных представителей индустрии в состав жюри.

Список номинаций конкурса незначительно меняется год от года в зависимости от измене-

ний, которые испытывает рынок. В 2014 году в этом списке состоялись более заметные изменения: в связи с получением разрешения на деятельность в качестве СРО для управляющих компаний НАУФОР расширила состав номинаций для управляющих компаний, сократив несколько номинаций, утративших в последние годы актуальность.

Партнером конкурса в 2014 году стал портал Investfunds.ru

Торжественное награждение победителей конкурса состоялось 3 июля в Москве, в Maxim Bar.

### Список победителей конкурса «Элита фондового рынка 2013»:

- Лучшая аналитика – **Sberbank CIB**
- Компания рынка акций – **Компания Брокеркредитсервис**
- Компания рынка облигаций – **БК «Регион»**
- Компания срочного рынка – **БД «Открытие»**
- Лучшая компания для розничных инвесторов – **ЗАО «Финам»**
- Лучшая управляющая компания фондов акций – **ЗАО «Сбербанк Управление Активами»**
- Лучшая управляющая компания фондов облигаций – **УК «Уралсиб»**
- Лучшая управляющая компания индексных фондов – **УК «Райффайзен Капитал»**
- Лучшая управляющая компания для розничных инвесторов – **УК «Альфа-Капитал»**
- Лучшая управляющая компания НПФ – **ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО)**
- Компания валютного рынка – **ФК «Открытие»**
- Лучшее развитие бизнеса – **ОАО Московская Биржа**
- Лучший инвестиционный банк – **Sberbank CIB**
- Проект по развитию национального фондового рынка – **законодательство об индивидуальных инвестиционных счетах – Госдума РФ, Минфин РФ**
- За личный вклад в развитие фондового рынка – **Волошин Александр Стальевич**
- Компания Уральского региона – **ЗАО «Унисон Капитал»**
- Компания Северо-Западного региона – **ООО «Кит Финанс»**
- Компания Восточно-Сибирского региона – **Компания Брокеркредитсервис**
- Компания Юга России – **ООО «Инвестиционная Палата»**
- Компания года – **ОАО Московская Биржа**





















# КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Наименование	саморегулируемая (некоммерческая) организация «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР)
Сайт	<a href="http://www.naufor.ru">www.naufor.ru</a>
Адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 35Б, корпус 1
Телефоны:	
общий	8 (495) 787-77-74, 8 (495) 787-77-75,
факс общий	8 (495) 787-24-85
Вопросы вступления и оплаты взносов	8 (495) 787-77-75 доб. 5228
Аттестация специалистов финансового рынка и запись на семинары	8 (495) 787-77-75 доб. 5230
Консалтинговый центр НАУФОР	сайт <a href="http://cc.naufor.ru/">http://cc.naufor.ru/</a>

## Филиалы НАУФОР

	адрес	телефоны	факс	e-mail	директор
Северо-Западный	199026, г. 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@aaanet.ru	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, г. 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. 3	(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. 421	(924) 539-87-00 (моб.)		naufor-irk@mail.ru	Шерстянникова Татьяна Леонидовна
Нижегородский	603014, г. Нижний Новгород	моб. (910) 876-56-81		trio-nn@inbox.ru	Вакантна
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

### Представители НАУФОР для организации выездных квалификационных экзаменов и семинаров:

**Челябинск** – Кузнецова Ольга Александровна, тел. (961) 785-12-19, (951) 775-50-27, e-mail: chelyabinsk@naufor.ru

**Саратов** – Иванова Елена Викторовна, (905) 321-98-99, e-mail: naufor\_sar@mail.ru

**Нижний Новгород** – Шипова Татьяна Николаевна, тел. (910) 876-56-81, e-mail: trio-nn@inbox.ru

