



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: ЧТО ДАЛЬШЕ?

3 декабря 2021

2020-2021: сделанное – нормативное регулирование

- Закон «о категоризации» и Закон о «сложных финансовых инструментах» - appropriateness-тестирование для неквалифицированных инвесторов, приобретающих сложные финансовые инструменты и иностранные ценные бумаги, а также совершающих сложные сделки (маржинальные, срочные, репо), базовые стандарты тестирования;
- Нормативные акты Банка России: введение норматива достаточности капитала, уточнение требований к внутреннему контролю, уточнение правил совершения маржинальных сделок, новые формы отчетности УК, правила раскрытия информации, в том числе формы КИД для паев ПИФ, для ПИФ квалифицированных инвесторов типовые правила заменены на требования к правилам ПИФ, практически завершена работа и над требованиями к правилам остальных ПИФ, изменены правила допуска «неспонсируемых» ETF

2020-2021: сделанное – саморегулирование

- Важнейшие стандарты:
 - 1) брокерское тестирование – 10 финансовых инструментов и операций;
 - 2) тестирование при приобретении паев закрытых ПИФ;
 - 3) стандарты предложения финансовых инструментов – запреты «навязывания», введения в заблуждение и др недобросовестных практик при продаже финансовых инструментов, формы паспортов для 13 видов сложных финансовых инструментов;
 - 4) изменены правила расчета СЧА
- Усиливается контрольная роль СРО – реальный контрольный процесс:
 - 1) контроль стал тематическим - сейчас СРО сфокусированы на инвестиционном профилировании и борьбе с нарушениями при предложении финансовых инструментов;
 - 2) количество проверок увеличилось;
 - 3) количество жалоб увеличилось;
 - 4) контрольные закупки;
 - 5) усилена ответственность за нарушения.
- Главное достоинство саморегулирования – «регулирование на основе принципов», в том числе этических, консультативный характер правоприменения.

Главные черты рынка ценных бумаг и проблемы – (3Q 2021)

- **Брокеры/управляющие:** ок 5-6 млн «реальных» розничных инвесторов (около 5 млн - клиенты брокеров, 602 тыс – клиенты ДУ) – 8,3 трлн руб (1Н) (7,15 трлн - на брокерских счетах, 1,13 трлн – на счетах ДУ), ок 4,5 млн ИИС, преимущественно ИИС-1 (453 млрд руб). Проблемы: Приток розничных инвесторов только начинается, при этом обсуждается отмена ИИС-1, ИИС-2 не востребован; недостаточный объем в ДУ, отсутствие «открытой архитектуры» продаж.
- **ПИФ:** СЧА - 6,9 трлн руб, ПИФ для неквалифицированных инвесторов – 1.5 трлн руб; UCITS – 900 млрд – открытые, 160 млрд руб – биржевые ПИФ, количество пайщиков 5,7 млн. Проблемы: СЧА UCITS недостаточен (открытые ПИФы продаются хуже в целом и, в частности, не могут продаваться на брокерские счета).
- **Инструменты:** отечественные акции - 211 эмитент - TOP10 (5 нефтяных) компаний по капитализации – 67%, TOP10 (4 нефтяные) по обороту – 73,4 %; капитализация с начала года выросла на 26%, оборот в 2020-м удвоился, вероятно сохранится на достигнутом уровне; 369 эмитентов облигаций; номинал корпоративных заимствований вырос в 2020, номинал и оборот сохранятся в этом; >1500 иностранных акций на обеих биржах, - оборот равен обороту отечественных. IPO - 8 российских компаний привлекли около 280 млрд руб – в два раза больше, чем в 2020. Проблемы: недостаточная глубина рынка, тормозящая процесс IPO, недостаточно инвесторов – отечественных, розничных и институциональных, а также иностранных

Предложения: профучастники и ПИФ

- 1) ИИС: сохранить ИИС-1; развивать ИИС-2 – увеличить сумму взноса, ввести возможность частичного досрочного снятия средств; создать ИИС-3 – отдельный налоговый вычет или освобождение от НДФЛ части заработной платы и освобождение от НДФЛ доходов при снятии на определенные цели со сроком 10 лет; сохранить налоговые льготы для иностранных финансовых инструментов на ИИС;
- 2) создать ИИС-ПИФ (ИИС, открываемый УК) и передать функции налогового агента по паям профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- 3) разрешить внесение валюты в «валютные» ПИФ;
- 4) кросс-идентификация - разрешить кредитным и иным финансовым организациям поручать проведение идентификации (в т.ч. упрощенной) профучастникам и управляющим компаниям;
- 5) снять ограничения на совмещение деятельности операторов финансовых платформ и брокеров, банков и УК ПИФ

Предложения: инструменты

- 1) Освободить от НДФЛ доход в виде валютной переоценки для инструментов при операциях на организованном рынке в России (включая паи «валютных» ПИФ);
- 2) Освободить от НДФЛ нерезидентов при инвестировании на российском организованном рынке, отменить налог у источника по доходам для нерезидентов по российским облигациям, номинированным в валюте;
- 3) Разрешить инвестиции в цифровые валюты для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний ПИФ;
- 4) Снизить кредитные рейтинги для облигаций, требующих тестирования;
- 5) Актуализировать стандартную документацию российского рынка РЕПО.