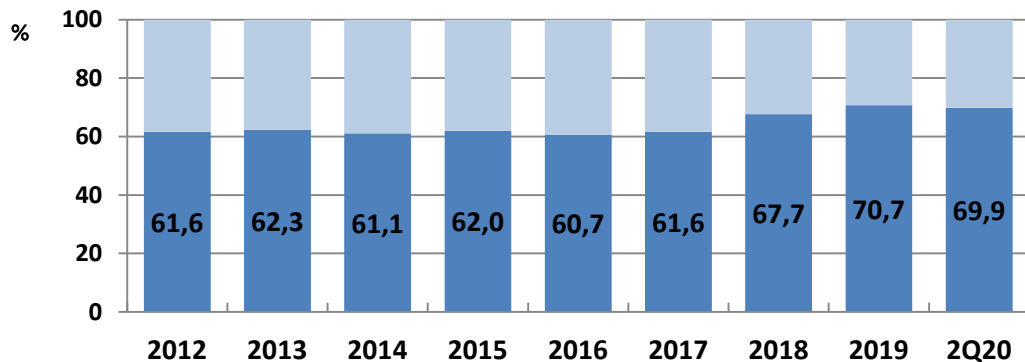
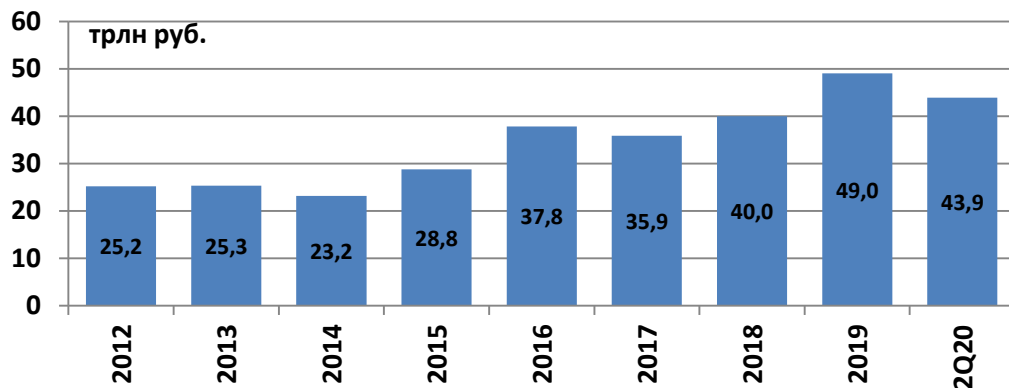


НАУФОР

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2020: СЛЕДУЮЩИЕ ШАГИ

Общее собрание членов НАУФОР
15 сентября 2020 года

Капитализация рынка акций



■ Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов

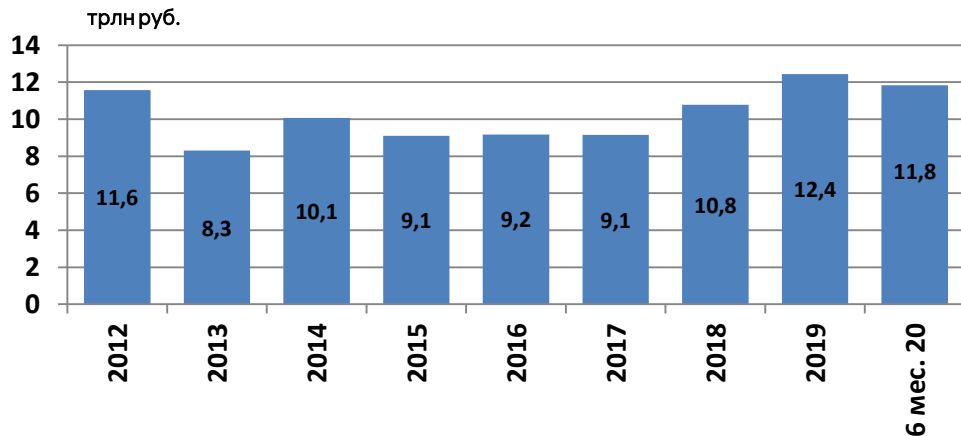
Капитализация внутреннего рынка акций на июнь 2020 г. – 44 трлн руб. (снижение с начала года – 10%, на 5 трлн руб.). Максимальная просадка наблюдалась в марте – 19%.

Количество эмитентов акций, торгуемых на Московской бирже, практически не изменилось - 211 компаний (в начале года 212 компаний).

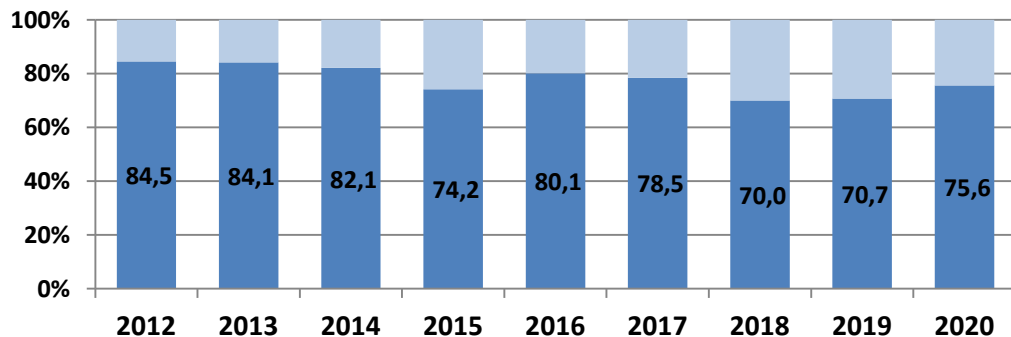
Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – 69,9%.

Крупнейшие пять (Газпром Сбербанк Роснефть, Лукойл, Норникель, Яндекс Н.В.) занимают 52,3%.

Ликвидность рынка акций Московской биржи



Биржевой оборот акций по итогам 6 месяцев 2020 г. (без учета РЕПО) – 11,8 трлн руб. (95% оборота 2019 г.). Отмечается повышенный объем сделок в марте – более 3 трлн руб.



Доля десяти наиболее ликвидных эмитентов акций – 75,6% оборота.

Доля пяти наиболее ликвидных эмитентов (Газпром Сбербанк, Норильский Никель, Лукойл, Роснефть) – 58,9%.

■ Доля десяти наиболее ликвидных эмитентов

Внутренний рынок облигаций (по номиналу)



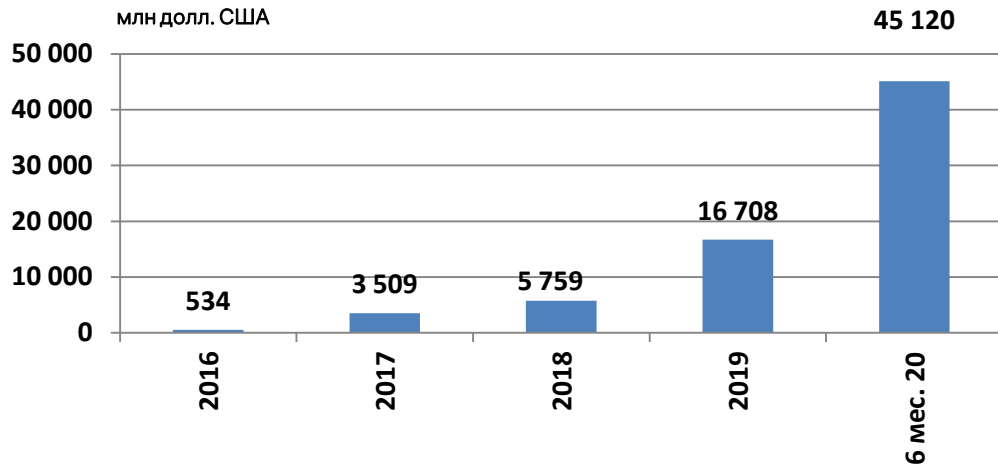
Объем рынка корпоративных облигаций по итогам 6 месяцев 2020 г. составил 14,3 трлн руб. (рост с начала года – 4,9%). В 2019 г. рост – 14,1%.

Количество эмитентов облигаций, торгуемых на Московской бирже, – 359 компаний (в начале года – 354 компании).

Рынок государственных облигаций вырос за 6 месяцев 2020 г. до 10,4 трлн руб. (рост с начала года – 11,6%). В 2019 г. рост – 18,5%.

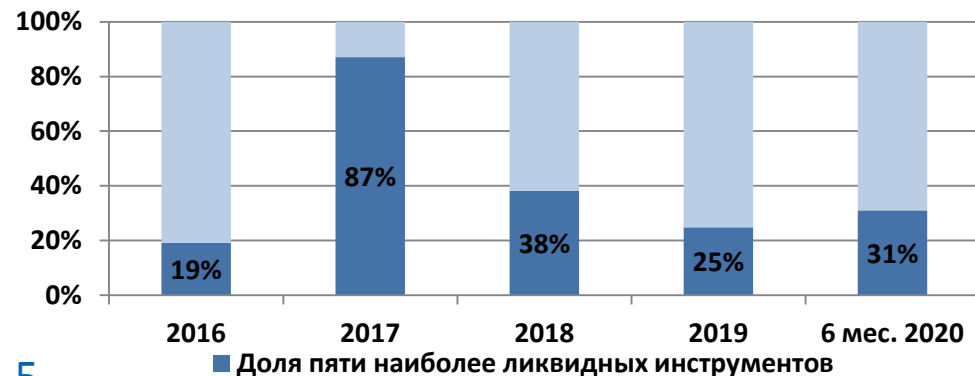
Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций остается в состоянии стагнации – 770 млрд руб.

Ликвидность иностранных акций Санкт-Петербургской биржи



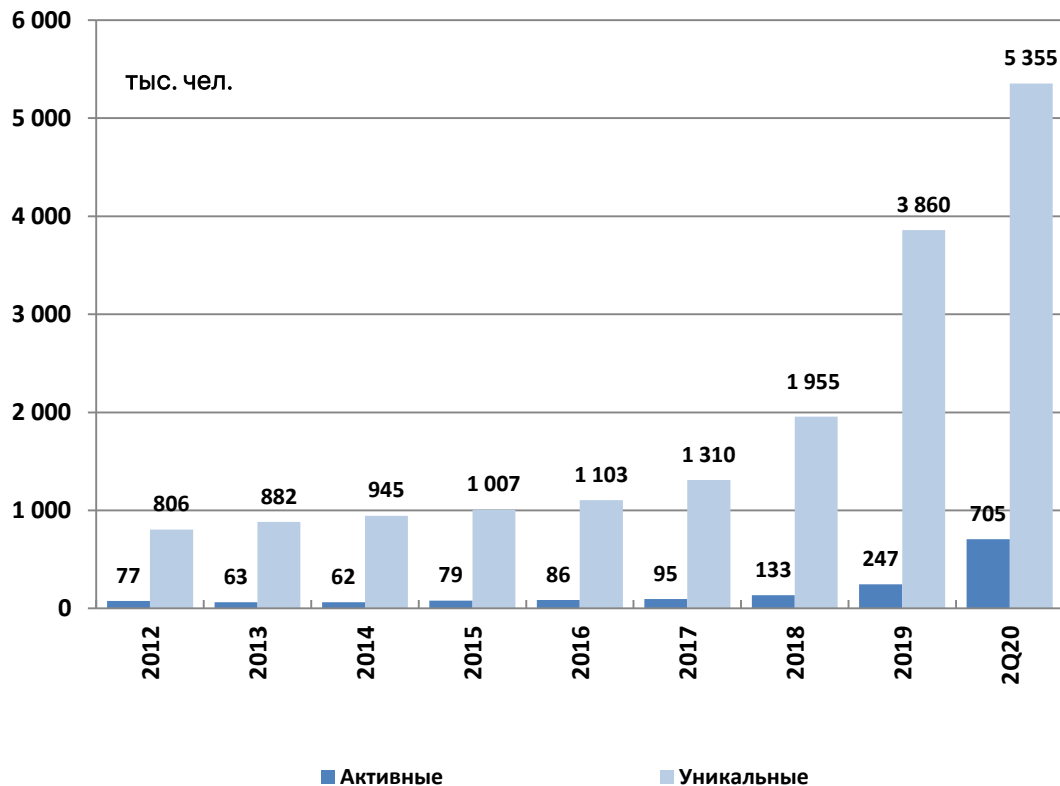
Биржевой оборот иностранных акций и АДР (без учета РЕПО) по итогам 6 месяцев 2020 г. составил 45,1 млрд долларов США – в 2,7 раза больше, чем за 2019 г.

Количество эмитентов акций увеличилось до 1 320 компаний (рост с начала года – 14,2%).



Доля пяти наиболее ликвидных эмитентов в 2020 г. (Tesla, Boeing, Apple, Carnival, Macy's) – 31%.

Индивидуальные инвесторы (1)

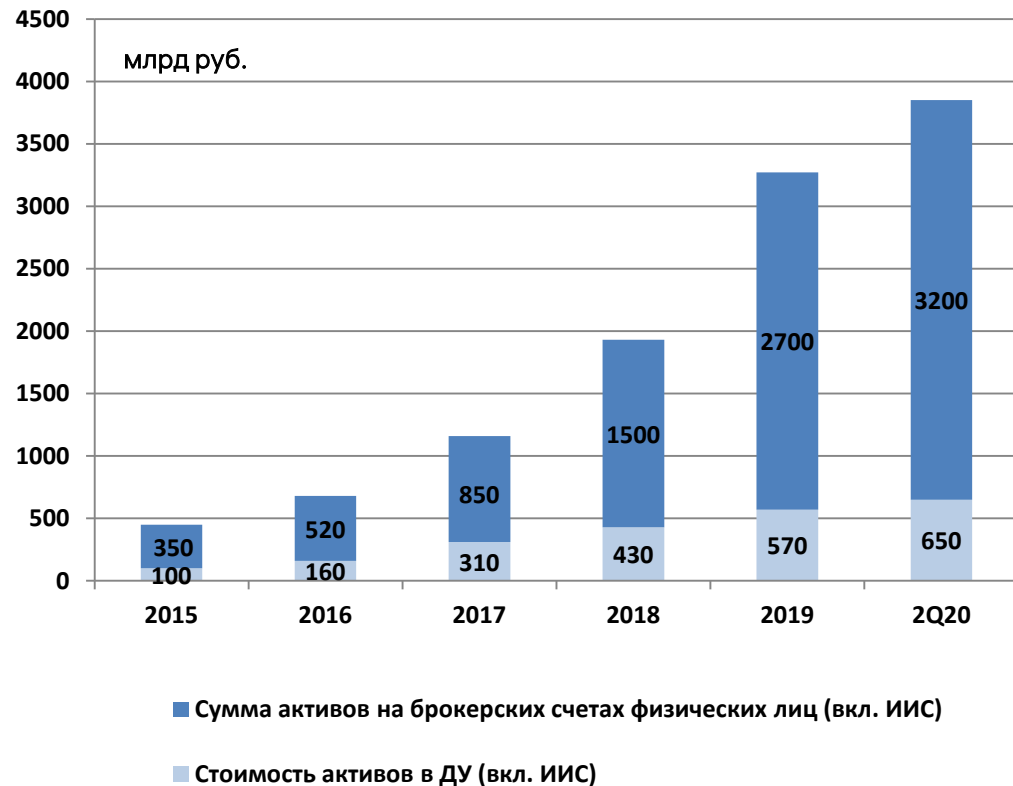


Количество физических лиц – резидентов, зарегистрированных на Московской бирже, по итогам 2019 г. выросло на 97,4%. В течение 6 месяцев 2020 г. – еще на 39%, до 5,4 млн чел. Резко увеличилось число активных инвесторов, в июне – свыше 700 тыс. чел.

На бирже ПАО «Санкт-Петербургская биржа» по итогам июня 2020 г. зарегистрировано 4,55 млн клиентских счетов, из них 3,21 млн уникальных.

В общем объеме биржевых торгов акциями (без РЕПО) на Московской бирже в мае доля физических лиц – около 42%.

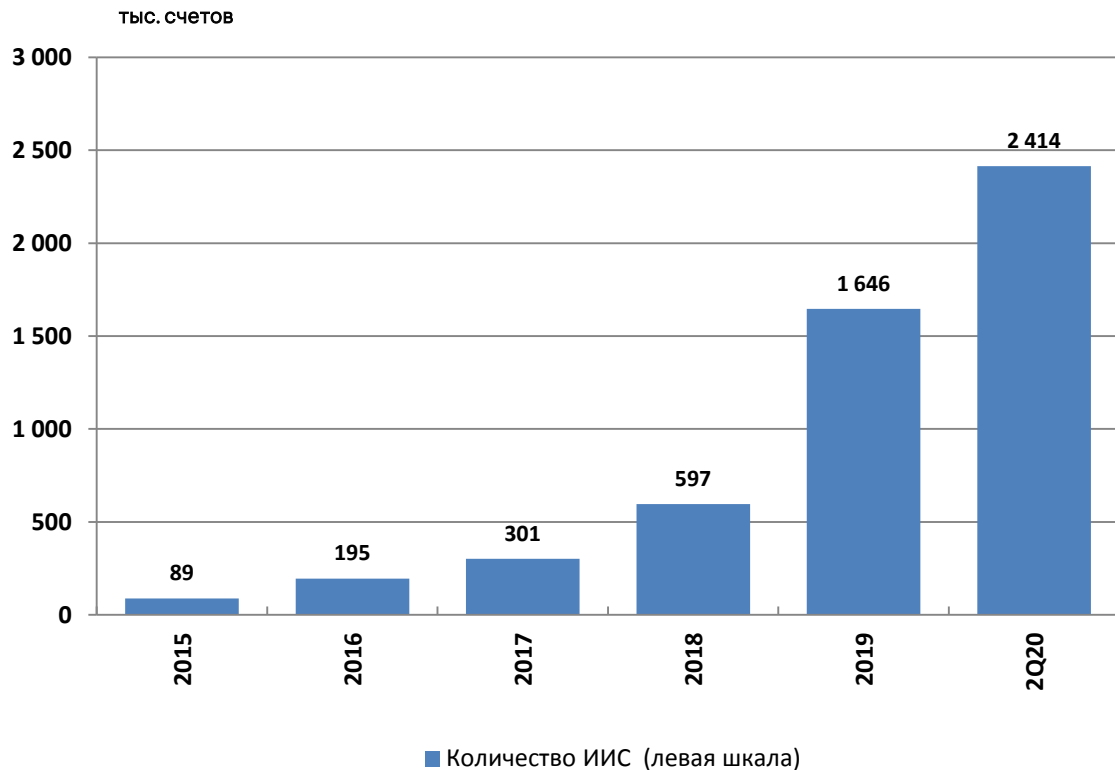
Индивидуальные инвесторы (2) - объем инвестиций



Общий объем средств, размещенных физическими лицами – резидентами на фондовом рынке на конец июня 2020 г. достиг 4 трлн руб. (рост за 6 месяцев – 25%).

В том числе на брокерских счетах (включая ИИС) – 3,2 трлн руб. (80% общего объема); на счетах ДУ (включая ИИС) – 650 млрд руб. (16,2%), на ИИС (брокерские и ДУ) – 250 млрд руб. (5%).

Индивидуальные инвесторы (3) - ИИС

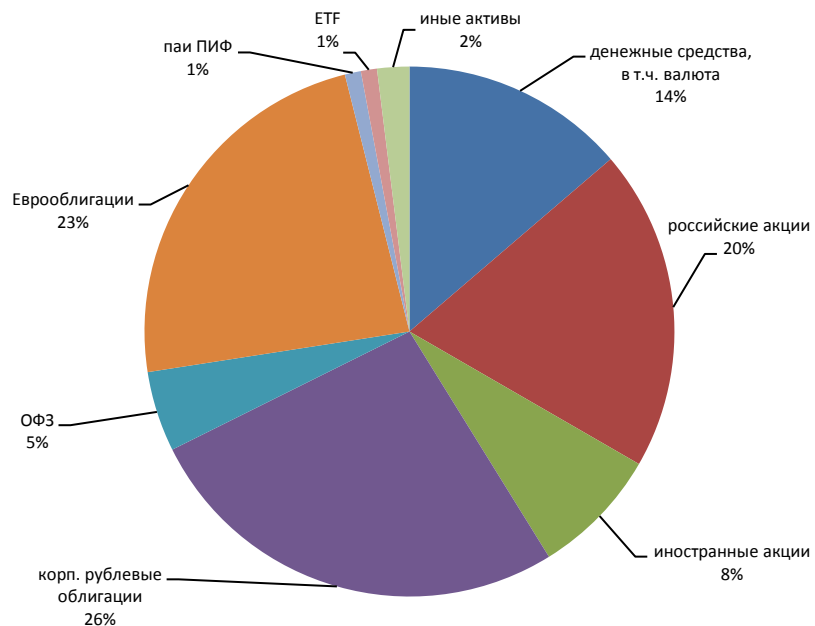


В июне количество ИИС достигло 2,4 млн счетов (рост с начала года – 46,7%). В течение года до того – рост в 2,7 раза

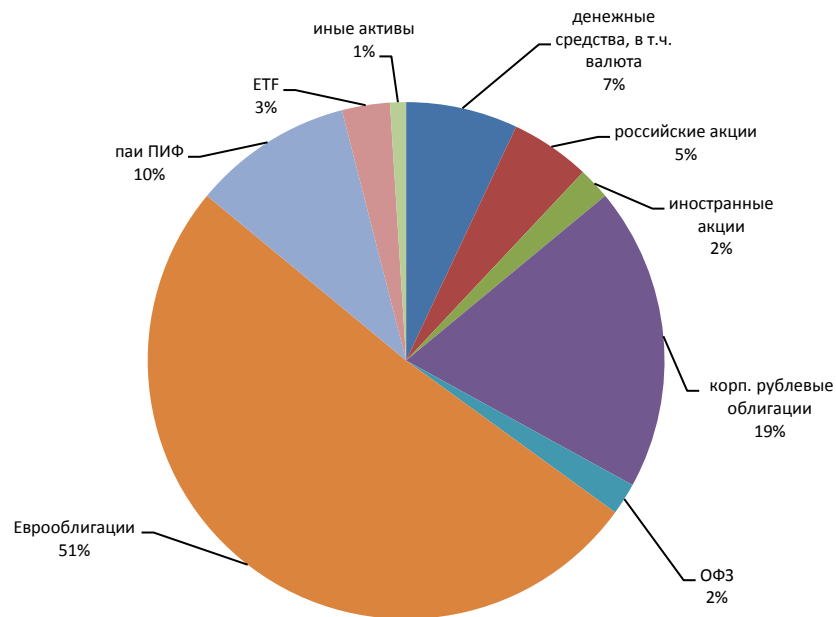
На первые пять операторов ИИС приходится 96,7% счетов. Крупнейший оператор – Группа Банка «ПАО Сбербанк» (48,5%).

Индивидуальные инвесторы (4) – структура активов

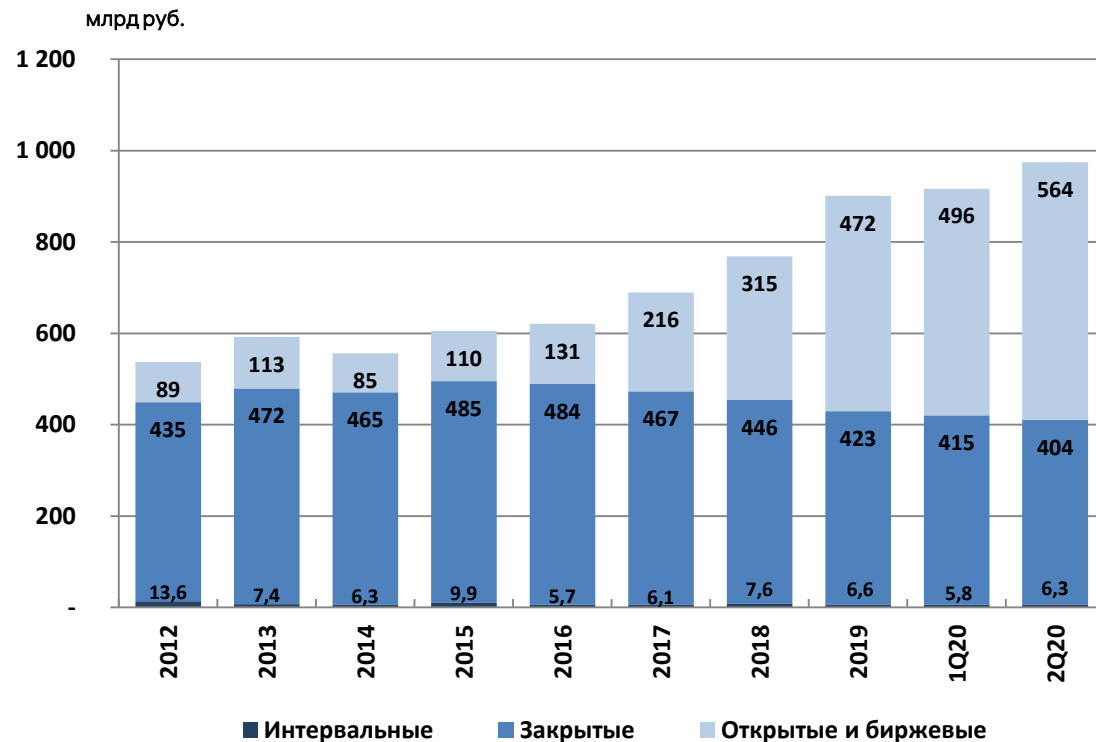
Брокерские счета



Счета ДУ



ПИФ (1) – СЧА фондов для неквалифицированных инвесторов

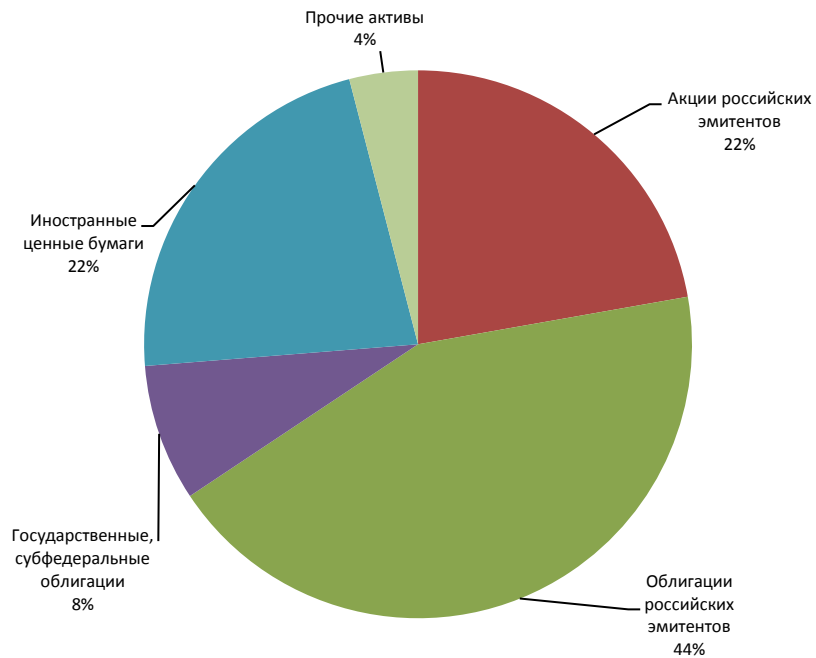


Стоимость чистых активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по итогам 6 месяцев 2020 г. – 974 млрд руб. (рост с начала года – 8%). В 2019 г. рост составил 17%.

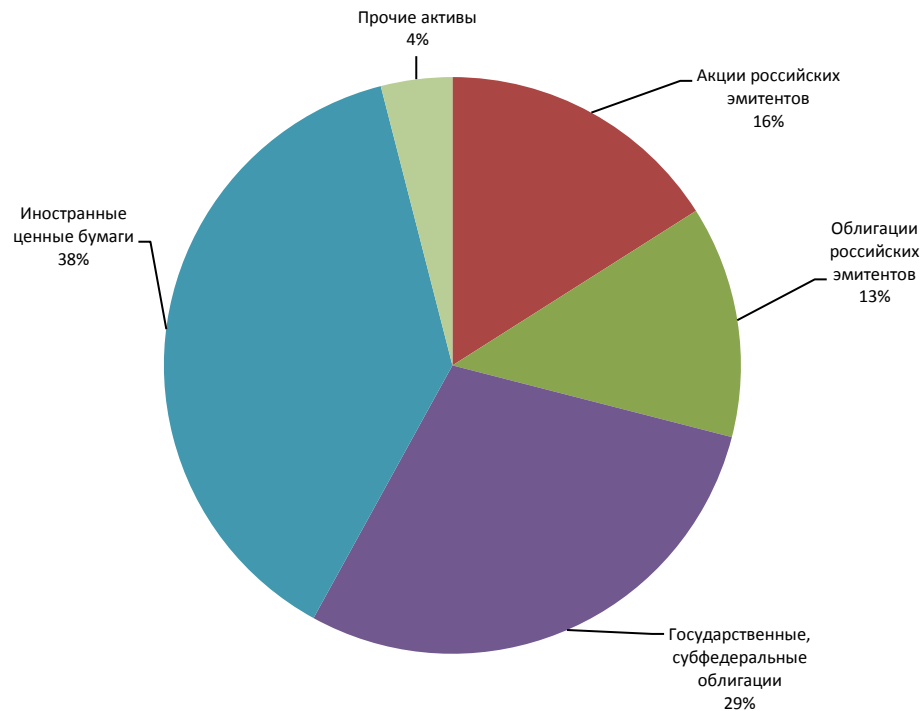
СЧА открытых ПИФ – 532 млрд руб. (рост с начала года – 17%). В 2019 г. – 45%. В 2018 – 2019 гг. стали появляться биржевые ПИФ, в июне 2020 г. их СЧА превысила 31 млрд руб. (рост с начала года – 85%).

ПИФ (2) – структура активов

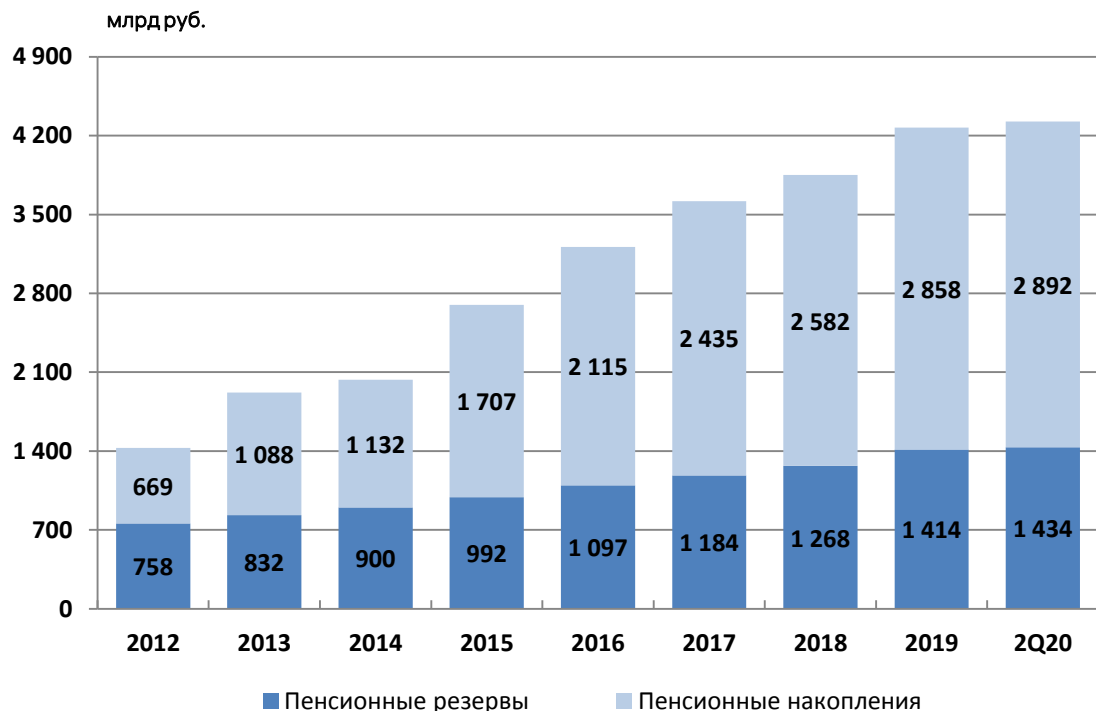
Открытые ПИФ



Биржевые ПИФ



НПФ (1) - инвестиционные ресурсы



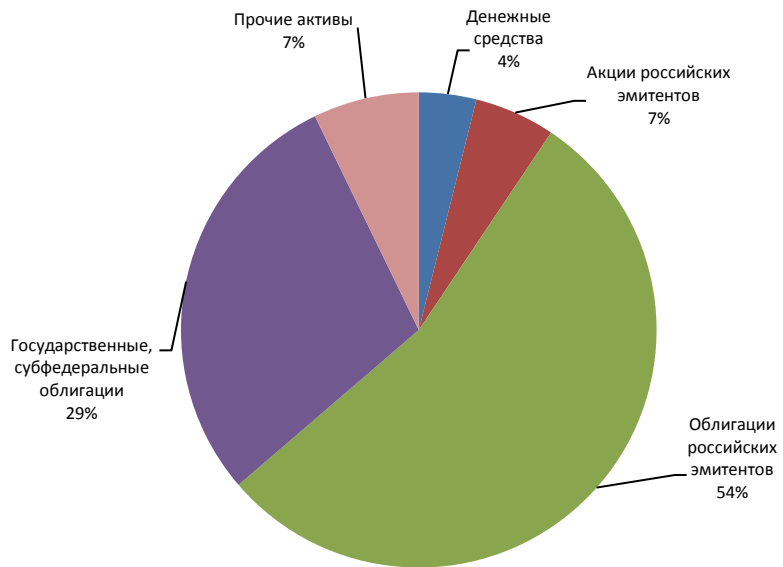
Во втором квартале 2020 г. инвестиционные ресурсы НПФ составили 4,33 трлн руб. (рост к началу года – 1,2%). В 2019 г. отмечался рост на 10,9%.

Пенсионные резервы составляют 33% (1,43 трлн руб.). Рост за 6 месяцев – 1,2%.

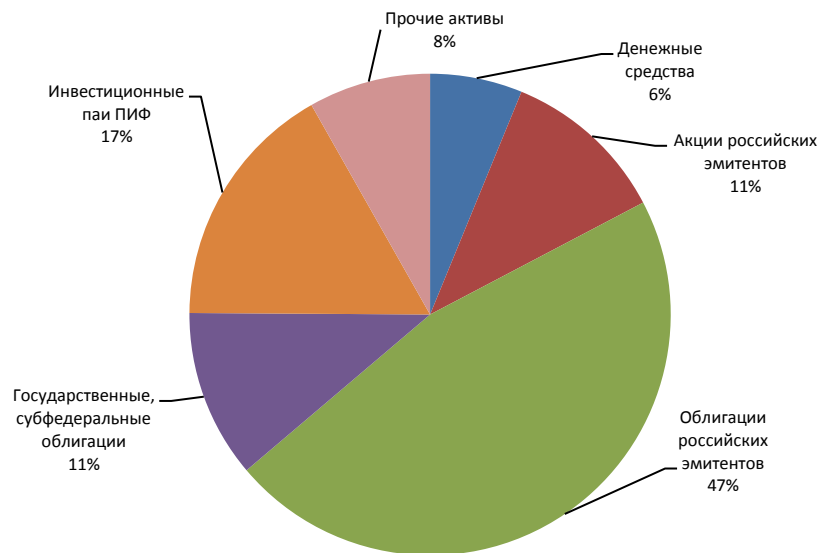
Пенсионные накопления составили 67% (2,89 трлн руб.) Рост за 6 месяцев – 1,4%.

НПФ (2) – структура активов

Пенсионные накопления НПФ



Пенсионные резервы НПФ



Ключевые изменения законодательства 2019-2020 (1)

Закон о категоризации инвесторов:

- (1) вводит appropriateness-тестирование для неквалифицированных инвесторов, совершающих маржинальные и срочные сделки, приобретающих сложные для понимания финансовые инструменты (акции вне котировальных списков, облигации с низким рейтингом, иностранные бумаги, не входящие в расчет фондовых индексов, структурные и квазиструктурные облигации);
- (2) изменяет правила допуска неквалифицированных инвесторов к операциям с иностранными ценными бумагами (должны входить в расчет фондового индекса либо должен быть назначен маркет-мейкер);
- (3) уточняет определение понятия «инвестиционное консультирование»;
- (4) новый квалинвестор в силу закона – коммерческая организация с выручкой более 30 млрд. руб. или активами более 700 млн. руб;
- (5) изменяет правила заключения внебиржевых ПФИ с физическими лицами и предоставляет судебную защиту таким ПФИ.

Ключевые изменения законодательства 2019-2020 (2)

Уточнение регулирования брокерской деятельности:

best execution, интернализация, заблаговременное предоставление клиенту информации о ценах и расходах, совершение сделок с валютой и драгметаллами

Уточнение регулирования деятельности УК:

возможность приобретать собственные паи, регистрация правил ПИФ квалифицированных инвесторов специализированными депозитариями, замена типовых правил «требованиями к правилам ПИФ», расширение круга агентов по размещению и выкупу паев

Ключевые изменения законодательства 2019-2020 (3)

Поправки в ФЗ о РЦБ:

уточняется понятие индивидуальной инвестиционной рекомендации

Поправки в ФЗ о ПОД/ФТ (115-ФЗ):

исключение из перечня организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, инвестиционных советников, не совмещающих деятельность по инвестиционному консультированию с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг

Следующие шаги

- развитие розничного рынка
- развитие институциональных инвесторов
- развитие базы инструментов
- совершенствование общих условий осуществления деятельности финансовых организаций

Приоритеты (1) – развитие розничного рынка

- (1) повышение привлекательности ИИС второго типа (увеличение суммы годового взноса до 3 млн. руб, введение возможности частичного возврата средств);
- (2) введение индивидуальных инвестиционных счетов третьего типа – комбинацию ИИС 1 (за счет отдельного налогового вычета или освобождения от НДФЛ части заработной платы) и 2 (освобождение от НДФЛ доходов при снятии), с ограничением на снятие средств на более длительный срок, чем ИИС 1 и ИИС 2;
- (3) определение критериев доступа неквалифицированных инвесторов к структурным облигациям;
- (4) доступ к цифровому профилю гражданина РФ;

Приоритеты (2) – развитие розничного рынка

- (5) кросс-идентификация - разрешить кредитным и иным финансовым организациям поручать проведение идентификации (в т.ч. упрощенной) профучастникам и управляющим компаниям;
- (6) изменение налогового законодательства (в части освобождения от НДС деятельности по инвестиционному консультированию);
- (7) базовые стандарты проведения тестирования;
- (8) базовые стандарты информирования инвесторов о ценах и расходах при приеме поручений;
- (9) СБП – предоставить возможность зачисления денег на 306-е счета.

Приоритеты (3) – институциональные инвесторы

- (1) создать ИИС-ПИФ (ИИС, открываемый в реестре владельцев паев);
- (2) открытые ПИФ: устранить препятствия для размещения паев в ТО;
- (3) биржевые ПИФ (до либерализации допуска зарубежных ETF);
- (4) ввести возможность перераспределить функции между управляющей компанией и специализированным депозитарием ПИФ;
- (5) изменения в ФЗ «Об инвестиционных фондах» в части расширения возможности администрирования деятельности ЗПИФ (пролонгация договора доверительного управления фондом, введение возможности объединения фондов одной УК, введение возможности переквалификации фонда, разделение паев на классы);
- (6) изменения в законодательство об эндаументах (в части расходов, связанных с доверительным управлением, вознаграждением управляющей компании, расширения перечня разрешенных активов, повышения привлекательности эндаументов для спонсоров).

Приоритеты (4) - инструменты

- (1) определять налоговую базу по корпоративным, государственным и муниципальным облигациям, обращающимся на организованном рынке, как превышение суммы доходов над суммой, рассчитанной как произведение 1 млн руб и ключевой ставки Банка России;
- (2) установить равный порядок налогообложения доходов, выпущенных по иностранному праву и по российскому праву – освободить нерезидентов от налогообложения у источника выплат и разрешить переводы валюты инициатором выпуска для расчетов его SPV по облигациям;
- (3) освободить от НДФЛ доход в виде валютной переоценки для инструментов, номинированных в иностранной валюте, при операциях в России (включая паи «валютных» ПИФ).

Приоритеты (5) – общие условия деятельности

- (1) изменения (новая редакция) Кодекса об административных правонарушениях;
- (2) уточнение регулирования информационной безопасности участников финансового рынка;
- (3) дальнейшее развитие принципов пропорционального и риск-ориентированного регулирования и контроля.