

Первому заместителю
Председателя Банка России

С.А. Швецову



Уважаемый Сергей Анатольевич!

НАУФОР в настоящее время разрабатывает стандарты раскрытия информации о рисках операций на финансовых рынках и рисках отдельных финансовых продуктов, а также стандарты уведомления о вознаграждениях и расходах. При этом мы считаем необходимым установление максимально сходных правил раскрытия информации для инвесторов вне зависимости от финансового продукта (услуги) или сегмента финансового рынка, на котором предлагаются те или иные продукты, если они сходны по своей природе и экономической цели. К сожалению, при подготовке стандартов мы обнаружили существенные различия в регулятивных требованиях по вопросам раскрытия информации о продуктах фондового рынка и таких инвестиционных продуктах страхового рынка, как инвестиционное и накопительное страхование жизни. В этих обстоятельствах разработка стандартов НАУФОР может усилить существующий регуляторный арбитраж и привести к негативному результату. Обращаем Ваше внимание на следующие регулятивные отличия в правилах раскрытия информации.

Во-первых, в рекламных и информационных материалах клиенты управляющих компаний ПИФ уведомляются о рисках уменьшения суммы инвестиций, о том, что результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, а также о том, что государство не гарантирует доходность инвестиций. Кроме того, управляющая компания ПИФ обязана раскрывать информацию о составе и структуре активов ПИФ, приросте стоимости пая за предыдущие 3 месяца, 6 месяцев, 1 год и 3 года. Наконец, владельцы инвестиционных паев имеют оперативный доступ к информации о текущей стоимости паев.

Клиенты индивидуальных доверительных управляющих также получают уведомления о рисках, описание инвестиционной стратегии и соответствующий ей

инвестиционный профиль, а также динамику среднемесячной доходности по стандартным стратегиям за весь срок их существования. Кроме того, индивидуальные доверительные управляющие предоставляют клиентам периодические отчеты о динамике доходности инвестиционного портфеля.

В то же время каких-либо требований отраслевого законодательства к раскрытию информации об инвестиционных продуктах страховых компаний в настоящее время не существует, и последние руководствуются лишь законодательством о рекламе, содержащим общий запрет о гарантиях доходности вложений.

В результате этого клиенты страховых организаций находятся в худшем положении, чем инвесторы при принятии решения о выборе финансового продукта, и могут быть введены в заблуждение, воспринимая отсутствие информации о рисках страховых продуктов в качестве гарантии их большей надежности и доходности.

Во-вторых, в настоящее время управляющие компании ПИФ и индивидуальные управляющие обязаны в полном объеме раскрывать информацию о скидках, надбавках, вознаграждениях управляющего и иных расходах, возникающих в рамках доверительного управления. В то же время аналогичных требований для страховых компаний не существует.

Следует обратить внимание на то, что, по данным Банка России, сумма вознаграждений, переданных страховыми компаниями агентам по договорам с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, превысила в 2015 году 5 млрд руб., что составляет более 12% от общей суммы страховых премий, полученных за тот же срок. Таким образом, размер вознаграждения агенту страховой компании в среднем составляет около 12% от суммы привлеченных средств, что многократно превышает комиссии, выплачиваемые управляющими компаниями агентам (в среднем – не более 1,5% на горизонте, аналогичном сроку действия договоров ИСЖ/НСЖ).

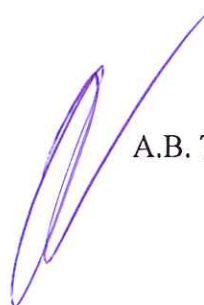
В результате этой информационной асимметрии инвестор лишен возможности сопоставлять качества продуктов, анализировать расходы и разумно проецировать доходы, а также выявлять конфликт интересов агента, предпочитающего предлагать страховые продукты, обеспечивающие ему высокое вознаграждение, а не продукты фондового рынка.

Уважаемый Сергей Анатольевич, к настоящему моменту количество инвесторов, выбравших инвестиционные продукты, предлагаемые страховыми компаниями и управляющими компаниями, сравнялось. По данным Банка России, общее количество владельцев инвестиционных паев открытых ПИФ составляет около 340 тыс. человек,

в то время как число действующих договоров инвестиционного и накопительного страхования жизни составляет 356 тыс. (без поправки на количество договоров на одно лицо).

С учетом изложенного, просим Вас рассмотреть вопрос о внесении изменений в нормативные акты, которые бы устранили регуляторный арбитраж, задевающий интересы потребителей финансовых услуг, препятствующий адекватному выбору финансовых продуктов и развитию финансового рынка.

С уважением,
Президент

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

А.В. Тимофеев