

НАУФОР

**Регулятивные изменения
2016-2017**

**Уфа
22 сентября 2016 года**

Регулятивные изменения 2016-2017

- Налоговые изменения (закон и поправки)
- Регулирование инвестиционных советников (проект закона)
- Создание системы страхования инвестиций (проект закона)
- Законодательные изменения в регулировании управляющих компаний (проект закона)
- Новые правила идентификации
- Новые правила деятельности по управлению ценными бумагами
- Новые правила расчета собственных средств
- Новые требования к составу и структуре ПИФов
- Новая отчетность УК
- Переход на новый план счетов бухгалтерского учета
- Регулирование услуг квалифицированным/ неквалифицированным инвесторам (консультативный доклад)
- Пропорциональное регулирование (концепция)

Налоговые изменения

с 2016 г.

- Технические – налоговая база определяется ежегодно, но НДФЛ уплачивается только при закрытии ИИС (для ИИС с вычетом на взнос); налоговый режим ИИС распространяется на все операции по ИИС.
- Если паи ПИФ погашаются через брокера, налоговый агент – брокер.
- Трехлетний срок владения ценных бумаг не прерывается при обмене паев

2017 г. (проект закона)

- Минфин: освобождение купона по облигациям, обращающимся на организованном рынке, от НДФЛ в пределах ставки рефинансирования + 5 процентов; НАУФОР: +7%
- Увеличение взноса в течение первого года с момента открытия ИИС – 1 млн. рублей, **при сохранении возможности получения налогового вычета в 400 тыс. рублей**

Регулирование инвестиционных советников (проект)

- **Деятельность инвестиционных советников** – оказание консультационных услуг в отношении финансовых инструментов путем предоставления **индивидуальных** инвестиционных рекомендаций. Инвестсоветники – юридические лица или индивидуальные предприниматели.
- Деятельность инвестсоветника не лицензируется, но необходимо членство в СРО. Банк России ведет реестр инвестсоветников. Возможно совмещение с иными видами профдеятельности.
- Требования:
 - ограничение конфликта интересов - в случае получения вознаграждения от третьих лиц советник уведомляет об этом клиента;
 - рекомендации предоставляются с учетом инвестиционного профиля (инвестпрофиль аналогичен 482-П);
 - советник обязан оказывать услуги по инвестиционному консультированию добросовестно, разумно и действовать в интересах клиента

Создание системы страхования инвестиций (проект)

Компенсированные убытки (страховые случаи)

- Рыночные риски не компенсируются
- Компенсируются отсутствующие у брокера/управляющего/депозитария денежные средства и ценные бумаги клиента в случае:
 - аннулирования лицензии;
 - введения моратория на удовлетворение требований кредиторов, если профучастник является кредитной организацией
- Компенсируется 100% потерь гражданина, но не более 1 млн. 400 тыс. руб.
- Первоначально компенсируются активы на ИИС
- Компенсируются потери клиентов-физических лиц (квалифицированных и неквалифицированных)

Формирование Фонда

- Участие в Фонде для оказывающих соответствующие услуги будет обязательным
- Источники формирования Фонда – (а) взносы профучастников, (б) доход от инвестирования средств Фонда, (в) штрафы, взимаемые СРО

Другие законодательные изменения в регулировании УК (проект)

- Возможность покупать собственные паи в собственное доверительное управление
- Отмена Типовых правил ПИФ, введение в место этого права ЦБ устанавливать требований к правилам
- Регулирование аутсорсинга

Новые правила идентификации клиентов

2014 г. (поправки в 115-ФЗ) - право профучастникам и УК осуществлять упрощенную идентификацию клиента при условии, что все расчеты с клиентом осуществляются безналичным образом.

- **ЕСИА (портал Госуслуги)** – более 20 млн. чел, зарегистрировавшихся на портале

12 брокерских и 1 управляющая компания предоставляют услугу дистанционного открытия счета с использованием ЕСИА. Около 40 компаний находятся на разных стадиях внедрения. Около 20% счетов открывается он-лайн с использованием ЕСИА.
- **СМЭВ** - сверка данных, полученных от клиента (имя, номер паспорта , ИНН, СНИЛС, номер полиса ОМС) с данными в государственных базах данных при помощи Единого сервиса упрощенной идентификации.

ЕСИА выведен в тестовый контур СМЭВ, завершается тестирование. Ожидаемое время запуска – конец сентября 2016 г.

Новые правила деятельности по управлению ценными бумагами

Единые требования к доверительному управлению ценными бумагами (482-П), вступили в силу - с 3 января 2016 года, приведение в соответствие - до 3 июля .

Основные изменения:

- Suitability - требование о соответствии управления портфелем клиента его инвестиционному профилю.

Инвестиционный профиль клиента складывается из трех показателей:

- доходность от ДУ, на которую рассчитывает клиент;
- риск, который готов нести клиент;
- период времени, за который определяется риск и доходность (инвестиционных горизонт).

Инвестиционный профиль может быть стандартным или определен индивидуально для клиента. Компании имеют право ввести стандартные стратегии для стандартного инвестиционного профиля.

Новые требования к составу и структуре активов ПИФ (в Минюсте)

- Категории фондов

Для квалифицированных инвесторов:

- фонд финансовых инструментов;
- фонд недвижимости;
- комбинированный фонд.

Для неквалифицированных инвесторов

- фонд рыночных финансовых инструментов;
- фонд недвижимости.

- Новации

- комбинированные фонды, предназначенные для квалифицированных инвесторов могут включать любые активы за исключением наличных денежных средств;

- депозиты в фондах рыночных финансовых инструментов (могут входить только вклады (депозиты) в банках, договором с которым предусмотрен возврат суммы вклада (депозита, остатка на счете) и процентов по нему в случае досрочного расторжения договора);

- коммерческая недвижимость может входить в ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов:

- если за предыдущий год в аренду сдано не менее 40% полезной площади;
- оценщик соответствует требованиям (10 лет стаж оценки и выручка от оценки объектов недвижимости за последний отчетный год 100 миллионов рублей);
- минимальный размер инвестиций в ЗПИФ – 300 000 рублей;

- минимальная «подушка» ликвидных инструментов - большая из величин: 5% или, если фонду более 36 месяцев, в размере шестой из наибольших величин оттоков инвестиционных паев за последний месяц

Новые требования к составу и структуре активов ПИФ (в Минюсте)

Сроки для приведения Правил фондов в соответствие с Указаниями:

- открытые ПИФы – 1 год с даты вступления в силу;
- интервальные ПИФы – 3 года с даты вступления в силу Указания;
- закрытые ПИФы – в течение 10 лет с даты вступления в силу Указания (по истечении 1 года дополнительная выдача паев ЗПИФ запрещена)

Концепция ограничений на использование ПФИ

Отмена Приказа ФСФР России от 10.11.2009 года №09-45/пз-н - до конца года

Разрешенные инструменты:

- ПИФ для неквалифицированных инвесторов, для НПФ (пенсионные накопления и пенсионные резервы):
 - производные финансовые инструменты, допущенные к организованному торгам;
 - встроенные производные, базовым активом которых является сам инструмент (отзывные облигации);
 - РЕПО (до 10% - прямое, обратное – без ограничения)
- ПИФ для квалифицированных инвесторов:
 - производные финансовые инструменты, в том числе встроенные;
 - РЕПО;
- ПФР ОПС, военная ипотека, эндаументы и т.д. – ограничения на производные – часть инвестиционной декларации, в новом нормативном акте требования не планируются

Новые требования к собственным средствам (1)

- Расчет собственных средств с 1 сентября 2016 года – два отдельных документа:
для профучастников – Положение № 548-П от 19.07.2016, для УК – Указание № 4075-У от 19.07.2016
- Ужесточение требований к качеству и ликвидности активов, принимаемых к расчету:
 - ценные бумаги – из высшего котировального списка или при наличии определенного кредитного рейтинга;
 - средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях только при наличии у них определенного кредитного рейтинга;
 - дебиторская задолженность – только при наличии у должника определенного кредитного рейтинга.
- Разница подходов:
 - для профучастников – больше активов, включаемых в расчет (недвижимость, в том числе незавершенное строительство, транспортные средства, ЭВМ, задолженность по вознаграждениям, разнообразные ценные бумаги, в том числе иностранные облигации, АДР и ГДР, паи, акции иностранных компаний и пр.), ужесточение правил расчета собственных средств постепенное (сентябрь 2016 – апрель 2017)
 - для управляющих компаний введение новых правил одномоментное (сентябрь 2016), но компенсированное снижением размера собственных средств

До 1 октября 2016 года Банк России должен принять изменения в 3901-У, устанавливающие форму для расчета размера собственных средств управляющей компании

Новые требования к собственным средствам (2)

- Размер собственных средств УК:
 - с момента вступления Указания в силу – 10 миллионов рублей;
 - по истечении шести месяцев со дня вступления Указания в силу – 15 миллионов рублей;
 - по истечении одного года со дня вступления Указания в силу нормативный размер собственных средств УК – 20 миллионов рублей и 0,02% величины превышения суммарной стоимости средств в доверительном управлении управляющей компании над 3 миллиардами рублей, но не более 80 миллионов рублей.
- В случае совмещения деятельности УК ПИФ+ДУ, расчет собственных средств осуществляется по требованиям 4075-У. Размер собственных средств – 35 миллионов рублей

Новые требования к собственным средствам (3)

- Увеличение минимального размера СС депозитариев (Указание от 09.09.2015 № 3787-У), цель – ограничить количество «звеньев» в «цепочках» депозитарного учета

Размер:

- с 1 января 2016 года: 15 млн. рублей + (рын. стоимость ЦБ на счетах в вышестоящих депозитариях * коэффициент А). Коэффициент А для вышестоящих институтов:

«0» - если ценные бумаги у регистратора, в ЦД, в расчетном депозитарии, депозитарии с капиталом более 1 млрд. рублей, иностранном депозитарии из списка ЦБ;

«0,01» - если ценные бумаги в депозитарии с капиталом от 300 млн. до 1 млрд. рублей;

«0,5» - если ценные бумаги в депозитарии с капиталом до 300 млн. рублей или в иностранном депозитарии не из списка ЦБ.

Переход на новый план счетов бухгалтерского учета

- Переход на новый план счетов бухгалтерского учета – с 2018 года
- Особенности для УК:
 - При наличии в доверительном управлении у УК средств страховых резервов, пенсионных накоплений или пенсионных резервов, УК предоставляет отчетность страховым компаниям и НПФам в соответствии с новым планом счетов бухгалтерского учета с 1 января 2017 года* ;
 - Тестовая бухгалтерская (финансовая) отчетность УК, составленная в соответствии с новыми требованиями формируется начиная с 1 квартала 2017 года;

Регулирование услуг квалифицированным/неквалифицированным инвесторам (ЦБ)

- Банком России опубликован Консультативный доклад, предлагающий новую трехуровневую классификацию инвесторов (неквал-квал-профессионал) и серьезные ограничения для неквалов
- Предложенные критерии для квалов: 12 млн руб. сбережений или 6 млн руб. при опыте инвестирования >1 года или опыт инвестирования >2 лет.
- Три класса неквалов в зависимости от средств на брокерском счете:
 - I класс (<400 тыс. руб.) – только ОФЗ;
 - II класс (400 тыс. – 1,4 млн руб.) – торгуемые на бирже инструменты без плеча и без срочного рынка;
 - III класс (>1,4 млн руб.) – фондовый рынок с небольшим плечом, срочный рынок.
- «Запрещенные» инструменты доступны только по рекомендации инвестсоветника на основании профиля

Регулирование предоставления услуг квалифицированным/неквалифицированным инвесторам (НАУФОР)

- НАУФОР предлагает следующие критерии для квалов: 1 год опыт инвестирования, или 6 мес. при величине депозита >600 тыс. руб., или аттестат специалиста финансового рынка или CFA/ACCA/CIA/CIMA, или сбережения >3 млн руб.
- Биржевой фондовый рынок, облигации, валюта, ОПИФ, и маржинальная торговля со стандартным уровнем риска доступны неквалам по умолчанию.
- Биржевой срочный рынок, внебиржевые инструменты, ЗПИФ доступны неквалам только после определения инвестиционного профиля и уведомления в случае несоответствия инструмента.
- Ужесточение правил раскрытия информации для всех категорий инвесторов, кроме профессиональных.
- Если продукт предлагается брокером, то применяется регулирование инвестсоветников, то есть необходимо определение брокером инвестпрофиля клиента и соответствие ему предлагаемого продукта

Пропорциональное регулирование (концепция)

- Предлагается сформировать три основных группы бизнес-моделей, которые должны подчиняться низкой, средней или высокой регулятивной нагрузке, соответственно трем группам операций (минимальная, средняя и максимальная), с которыми ассоциируются разный уровень рисков
- Основные элементы регулятивной модели, предполагающие пропорциональность :
 - требования к капиталу;
 - требования к сотрудникам;
 - требования к отчетности;
 - требования к проверкам

НАУФОР

**Стандарты НАУФОР
2016-2017**

**Уфа
22 сентября 2016 года**

Стандарты СРО

- С января 2016 – Закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков»
- Закон предусматривает разработку базовых и внутренних стандартов
- Базовые стандарты – общие для всех СРО, принимаются Комитетом по разработке стандартов, создаваемым при ЦБ для каждой индустрии
- СРО контролируют соблюдение членами базовых и своих внутренних стандартов
- Действующие внутренние стандарты НАУФОР
 - по закону о СРО
 - по закону о рынке ценных бумаг
 - по указанию ЦБ 3329-У

Внутренние стандарты НАУФОР – законы

| | Внутренние стандарты – Закон о СРО |
|---|---|
| 1 | Порядок проведения проверок |
| 2 | Условия членства |
| 3 | Система мер воздействия за допущенные нарушения |

| | Стандарт – Закон о рынке ценных бумаг |
|---|---|
| 1 | Раскрытие информации о рисках операций с иностранными финансовыми инструментами |

Внутренние стандарты НАУФОР – Указание 3329-У

| Стандарты | Брокеры | Управляющие |
|--|---------|-------------|
| Исполнение поручений клиентов на лучших условиях | X | |
| Информирование клиента о рисках | X | X |
| Оценка инвестиционного профиля клиента | | X |
| Классификация способов управления ценными бумагами | | X |
| Предотвращение конфликта интересов | X | X |
| Отчетность перед клиентом | X | X |
| Управление рисками | X | X |

Указание 3329-У

Указание 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»:

| Вид деятельности | Общие требования | Требования к капиталу членов СРО |
|------------------|------------------|----------------------------------|
| Брокеры | 35 млн. руб. | 15 млн. руб. |
| Управляющие (ДУ) | 35 млн. руб. | 5 млн. руб. |

Действующие стандарты НАУФОР: для кого обязательны?

- Стандарты, предусмотренные Законом о СРО и Законом о рынке ценных бумаг, обязательны для членов НАУФОР
- Стандарты, предусмотренные Указанием 3329-У, обязательны только для внесенных НАУФОР в реестр членов, добровольно принявших на себя обязанность по соблюдению Стандартов (Реестр), для остальных – рекомендательны

Базовые стандарты (проекты)

Указание Банка России от 30.05.2016 N 4026-У:

- стандарты совершения операций на финансовом рынке
 - 1) при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами;
 - 2) при осуществлении брокерской деятельности;
 - 3) при осуществлении депозитарной деятельности
- корпоративного управления для финансовых организаций, являющихся брокерами, дилерами, управляющими, депозитариями, регистраторами

Брокерская деятельность

Указание Банка России N 4026-У:

- исполнения поручений клиентов (в том числе на лучших условиях);
- использования денежных средств и ценных бумаг клиентов в интересах брокера

Требования стандарта:

- принимать все разумные меры для исполнения поручений клиента на лучших условиях;
- устанавливать порядок использования активов клиента в интересах брокера в договоре о брокерском обслуживании;
- при заключении договора уведомлять клиента о рисках, связанных с использованием его активов в интересах брокера;
- гарантировать клиенту исполнение его поручений за счет используемых в интересах брокера ценных бумаг или их возврат по требованию клиента (по аналогии с денежными средствами)
- вернуть ценные бумаги по требованию клиента в течение 1 дня (по аналогии с денежными средствами)

Управление ценными бумагами

Указание Банка России N 4026-У:

- определение инвестиционного профиля клиента;
- определение риска клиента (фактический риск);
- осуществление прав по ценным бумагам, находящимся в доверительном управлении.

Требования стандарта

- об обязательном информировании клиента о рисках;
- к информации, предоставляемой юридическими лицами, для определения инвестиционного профиля клиента;
- к информации, раскрываемой управляющим, для стандартного инвестиционного профиля;
- Определение допустимого и фактического риска клиента;
- Порядок пересмотра инвестиционного профиля;
- Порядок получения согласия клиента с его инвестиционным профилем.

Депозитарная деятельность

Требования стандарта: определяет порядок и условия совершения следующих операций:

- открытие и закрытие счетов депо и иных счетов, не предназначенных для учета прав на ценные бумаги (включая внесение изменений в информацию о депонентах и иных лицах);
- зачисление и списание ценных бумаг;
- фиксация обременения ценных бумаг и (или) ограничения распоряжения ценными бумагами;
- фиксация прекращения обременения ценных бумаг и (или) снятия ограничения распоряжения ценными бумагами;
- приостановление и возобновление операций по счетам депо;
- информационные операции;
- оформление перехода прав на ценные бумаги в порядке наследования;
- внесение записей при реорганизации или ликвидации депонента.

Корпоративное управление

Требования стандарта (с учетом масштаба деятельности):

- обеспечение эффективной системы управления финансовой организации, соответствующей ее стратегическим целям;
- обеспечение равного и справедливого отношения ко всем акционерам (участникам) при реализации ими права на участие в управлении финансовой организацией;
- обеспечение эффективной системы внутреннего контроля и системы управления рисками;
- обеспечение непрерывности деятельности финансовой организации; предотвращение конфликта интересов и противодействие коррупции.