

Утвержден
решением Общего собрания членов НАУФОР
28 мая 2018 года
(Протокол № 1 от 28 мая 2018 года)

Отчет Совета директоров НАУФОР за 2017 год

Уважаемые коллеги!

Задача Совета директоров НАУФОР состоит в координации общей работы органов НАУФОР в интересах ее членов. Совет директоров НАУФОР также всегда являлся площадкой для формирования приоритетов ее деятельности и обсуждения деятельности НАУФОР в соответствии с этими приоритетами. Этот Отчет фокусируется на двух важнейших частях работы Совета директоров – усилиях по формированию благоприятных условий деятельности финансовых организаций и развитию финансового рынка в целом, а также институализации НАУФОР как саморегулируемой организации. Представляется, что в том и другом направлении деятельность НАУФОР в 2017 г. является успешной, в чем есть немалая заслуга членов ее Совета директоров. Вот некоторые из вопросов, на которых Ассоциация фокусировалась в 2017-м.

1. Выравнивание налогообложения доходов по депозитам и корпоративным облигациям российских эмитентов

Над вопросом совершенствования налогообложения дохода по корпоративным облигациям российских эмитентов НАУФОР работала более 3 последних лет. Эта инициатива была частью пакета предложений НАУФОР, многие из которых были реализованы ранее, – введение индивидуальных инвестиционных счетов, освобождение от НДФЛ дохода от реализации ценных бумаг при владении ими более 3 лет. Необходимость освобождения от НДФЛ корпоративных облигаций была отмечена в ежегодном Послании Президента Федеральному Собранию Российской Федерации 3 декабря 2015 года. В 2016 году были проведены консультации с Министерством финансов Российской Федерации, Минэкономразвития и Банком России. В декабре 2016 года законопроект о внесении соответствующих изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации был внесен в Государственную Думу, а весной 2017 года был принят¹.

В результате, с 1 января 2018 года действует новый порядок определения налоговой базы в отношении доходов в виде процентов (купонного дохода), получаемых налогоплательщиком по обращающимся облигациям российских организаций, номинированным в рублях, предусматривающий налогообложение таких доходов только в случае превышения суммы выплаты процентов (купона) над суммой процентов, рассчитанной исходя из номинальной стоимости облигаций и ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной на пять процентных пунктов. Иными словами, правила налогообложения купона по корпоративным облигациям, обращающимся на организованном рынке, приравнены к налогообложению процентов по депозитам и, таким образом, налоговые преимущества депозитов были отменены.

¹ Федеральный закон от 03.04.2017 № 58-ФЗ "О внесении изменений в главу 23 части второй Налогового кодекса Российской Федерации".

Закон, принятый первоначально, носил временный характер и распространял новый порядок налогообложения только на облигации, эмитированные в период с 2017 по 2020 год. НАУФОР выступила с предложением убрать ограничение на срок выпуска облигаций. По итогам консультаций предложение НАУФОР было принято, закон был скорректирован², и его действие распространено на все обращающиеся на организованном рынке облигации российских организаций, эмитированные после 2017 года.

2. Увеличение максимальной суммы денежных средств, которая может вноситься на индивидуальные инвестиционные счета

В целях повышения интереса инвесторов к инструментам российского фондового рынка НАУФОР предложила Банку России и Министерству финансов Российской Федерации увеличить максимальную сумму денежных средств, которая может вноситься на индивидуальные инвестиционные счета с 400 тыс. до 1 млн. рублей. По итогам обсуждения был подготовлен и внесен в Государственную Думу проект изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг". 18 июля 2017 года соответствующие изменения³ вступили в силу. Хотя эти поправки не меняют сумму, подлежащую налоговому вычету (она по-прежнему равна 400 тыс. руб.), тем не менее, вкпе с другими изменениями в налогообложении, она дает больший эффект, а также сильно добавляет привлекательности индивидуальным инвестиционным счетам с вычетом на сумму снятия.

3. Регулирование нового вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – инвестиционного консультирования

20 декабря 2017 года были официально опубликованы изменения⁴ в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», предусматривающие появление в России института инвестиционных советников. НАУФОР на протяжении нескольких лет принимала активное участие в работе над этим законом и, строго говоря, была его инициатором.

Деятельностью по инвестиционному консультированию признается оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций, которые должны соответствовать инвестиционному профилю клиента. Деятельность инвестиционных советников не будет

² Федеральный закон от 30.09.2017 № 286-ФЗ "О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации".

³ Федеральный закон от 18.06.2017 № 123-ФЗ "О внесении изменений в статьи 10.2-1 и 20 Федерального закона "О рынке ценных бумаг".

⁴ Федеральный закон от 20.12.2017 № 397-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и статью 3 Федерального закона "О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка".

подлежать лицензированию, однако, как и иные профессиональные участники рынка ценных бумаг, они должны будут являться членами саморегулируемых организаций, Банк России будет вести их реестр. Важность закона заключается в регулировании «серой зоны», пограничной между брокерской деятельностью и деятельностью по управлению ценными бумагами, предлагающая решение в дискуссии об объединении лицензий на тот и другой вид деятельности. Регулирование деятельности инвестиционных советников является и решением в поиске юридической конструкции регулирования услуг «автоследования» для тех случаев, когда они оказываются третьими лицами. Однако, самое важное - это то, что закон создает основу для появления многочисленной индустрии независимых советников, которые внесут свой вклад в привлечение на фондовый рынок населения и повышение качества принимаемых индивидуальными инвесторами инвестиционных решений.

Поправки вступают в силу в декабре 2018 года, вскоре после этого должны быть приняты нормативные акты Банка России, базовые стандарты и, при необходимости, внутренние стандарты саморегулируемых организаций, регулирующие деятельность инвестиционных советников. НАУФОР как ассоциация, намеренная стать саморегулируемой организацией инвестиционных советников, как инициатор законодательных изменений, является и инициатором подготовки соответствующих нормативных актов, став площадкой для обсуждения соответствующей тематики.

4. Страхование инвестиций на ИИС

Работа над законом о страховании инвестиций на индивидуальных инвестиционных счетах продолжается. По нашему мнению, этот проект важен для развития рынка и соответствует общему плану, которому НАУФОР следует много лет, - привлечению населения на фондовый рынок. Помимо уже упомянутых законодательных изменений, страхование инвестиций является одной из наиболее эффективных мер по обеспечению защиты интересов розничных инвесторов на рынке ценных бумаг.

Достижение 2017 года - принятие разработанного при участии НАУФОР законопроекта в первом чтении. Это произошло 21 июня. Законопроект направлен на создание в Российской Федерации системы страхования инвестиций, размещенных гражданами на индивидуальных инвестиционных счетах. Объектом страхования являются денежные средства и ценные бумаги на индивидуальных инвестиционных счетах, а страховым случаем – их утрата в результате неправомерных действий брокера или управляющего.

Источниками финансирования фонда страхования инвестиций будут взносы профессиональных участников рынка ценных бумаг - участников системы страхования. Бюджетное финансирование не предполагается. Законопроектом предлагается установить предельную сумму выплаты на уровне 1 400 тыс. руб. по аналогии с выплатами из фонда страхования вкладов.

5. Регулирование структурных облигаций

При участии экспертов НАУФОР был подготовлен законопроект, который вводит новый вид облигаций - структурные облигации, предусматривающие право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления определенных обстоятельств. Размер выплат по структурной облигации может быть меньше ее номинальной стоимости. Правом эмитировать структурные облигации предполагается наделить кредитные организации, брокеров, дилеров и специализированные финансовые общества. В конце года законопроект был принят в 1 чтении.

6. Упрощение эмиссии

В 2017 году НАУФОР также принимала активное участие в подготовке законопроекта, направленного на упрощение и сокращение сроков процедуры эмиссии долговых и иных эмиссионных ценных бумаг, а также оптимизацию требований к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг. В конце года он был внесен в Государственную Думу, работа над ним продолжится в 2018 году.

7. Изменения в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»

В течение 2017 года шла активная работа по подготовке изменений в Федеральный закон от 29.11.2001 года №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». Эти изменения носят концептуальный характер и направлены на развитие рынка паевых инвестиционных фондов. К ключевым из них можно отнести возможность выдела имущества из закрытого паевого инвестиционного фонда в натуре. Помимо этого, предполагается отменить типовые правила доверительного управления, которые на текущий момент утверждаются постановлениями Правительства РФ, и заменить их на требования к договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом, которые будут устанавливаться Банком России. Также предполагается предоставить управляющим компаниям возможность приобретать собственные инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов по договорам индивидуального доверительного управления, что даст новый виток в развитии индивидуальных инвестиционных счетов.

В 2018 году планируется внесение законопроекта в Государственную Думу РФ.

8. Участие в разработке нормативных актов Банка России

НАУФОР в 2017 году активно участвовала в разработке и обсуждении нормативных актов Банка России, регулирующих отдельные вопросы осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также деятельности управляющих компаний:

а) активная работа велась над снижением требований к минимальному размеру собственных средств. 27 июня 2017 года минимальный размер собственных средств был уменьшен для брокеров с 35 млн. рублей до 15 млн. рублей, а для управляющих ценными бумагами с 35 млн. рублей до 5 млн. рублей. Ранее возможность снизить размер собственного капитала была только у брокеров и управляющих, являющихся членами саморегулируемой организации, разработавшей и утвердившей определенные стандарты деятельности, при условии, что они приняли на себя обязательство соблюдать такие стандарты (первой СРО, разработавшей и утвердившей необходимые стандарты, являлась НАУФОР). Теперь такая возможность появилась у всех брокеров и управляющих;

б) эксперты НАУФОР и представители профессиональных участников рынка ценных бумаг активно участвовали в разработке новых правил внутреннего учета. 1 октября 2017 года вступило в силу соответствующее Положение⁵ Банка России, актуализирующее требования, установленные более 15 лет назад. Положение вводит разделение счетов внутреннего учета на индивидуальные и объединенные (омнибусные), актуализирует минимальные требования к отчетности брокера перед клиентами, дополняет перечень сделок, в отношении которых ведется внутренний учет, сделками с иностранной валютой и товарами, допущенными к организованным торгам, определяет условия передачи функции по ведению внутреннего учета на аутсорсинг, приводит критерии, по которым система внутреннего учета должна обеспечить группировку и выборку учетных данных, отражаемых во внутреннем учете;

в) активное участие НАУФОР принимала и в подготовке нормативных актов в сфере коллективных инвестиций, таких как Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений», Указание Банка России от 29.03.2017 № 4332-У «Об обязательных условиях договора доверительного управления средствами пенсионных резервов и (или) средствами пенсионных накоплений, заключаемого негосударственным пенсионным фондом с управляющей компанией», Указание Банка России от 11.10.2017 № 4579-У «О порядке расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядке и сроках расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда».

г) активная работа велась в части обсуждения и согласования новых форм отчетности в формате XBRL. Проекты нормативных актов Банка России обсуждались с представителями

⁵ Положение Банка России от 31.01.2017 № 577-П "О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами"

финансовой индустрии, членам НАУФОР оказывалась методическая помощь по переходу на новый формат отчетности.

9. Институализация НАУФОР как саморегулируемой организации

В 2017 году НАУФОР завершила приведение своей деятельности в соответствие с новым законом о саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка. Ассоциация укрепила команду и внутренние процедуры.

Наиболее сильным в 2017 году было развитие НАУФОР в качестве саморегулируемой организации УК ПИФ и НПФ. В сентябре 2017 года общими собраниями членов НАУФОР и Ассоциации «НЛУ» было принято решение о проведении реорганизации путем присоединения НЛУ к НАУФОР. После завершения всех необходимых процедур, права и обязанности Ассоциации «НЛУ» перейдут к НАУФОР, а все члены НЛУ (более 50) станут членами НАУФОР. В рамках развития НАУФОР как саморегулируемой организации управляющих компаний в начале 2017 года в НАУФОР был создан Совет управляющих компаний – консультативный орган для обсуждения тематики индустрии управления активами. В его деятельности Банк России принял активное участие, это сделало его не только местом формирования позиции индустрии, но и местом консультаций Банка России по всем вопросам регулирования деятельности по управлению активами.

Одновременно была проведена внутренняя реорганизация НАУФОР, в результате которой функциональная структура НАУФОР была изменена на институционально-функциональную с выделением специальных подразделений, ответственных за разные индустрии (управление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и управление коллективных инвестиций).

Многолетние усилия НАУФОР сделали возможным перелом, свидетелем которого мы являемся, – рост интереса населения к фондовому рынку и переток на фондовый рынок средств граждан из депозитов. На конец 2017 года сумма, накопленная гражданами на брокерских счетах и счетах управления, составила более 1 трлн. Руб. – 1 трлн. 160 млрд. Третий год подряд мы видим положительное сальдо, а в 2017 году очень заметное, притока средств граждан в открытые паевые инвестиционные фонды. Мы полагаем, что в 2018 году эта тенденция продолжится и даже усилится.

Председатель Совета директоров НАУФОР

О.В. Вьюгин