

Утвержден

решением Общего собрания

членов НАУФОР 22 июня 2021 года

(Протокол № 1 от 22 июня 2021 года)

**Отчет Совета директоров НАУФОР
за 2020 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 разработки приоритетов ее деятельности и контроля за соответствием деятельности НАУФОР этим приоритетам. Этот Отчет фокусируется на двух направлениях работы Совета директоров – на усилиях по формированию благоприятных условий деятельности финансовых организаций и развитию финансового рынка в целом, а также на развитии НАУФОР как саморегулируемой организации.

1. Изменение правил категоризации инвесторов и правил доступа инвесторов к финансовым инструментам.

Изначально подготовленный Банком России проект федерального закона о внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг» предусматривал введение четырех отдельных категорий для инвесторов – физических лиц:

- 1) особо защищаемые неквалифицированные инвесторы;
- 2) простые неквалифицированные инвесторы;
- 3) простые квалифицированные инвесторы;
- 4) профессиональные квалифицированные инвесторы.

Одновременно законопроект повышал критерии квалифицированных инвесторов и ограничивал круг финансовых инструментов и услуг, доступных для неквалифицированных инвесторов необходимостью сдачи тестов на бирже или СРО.

Законопроект был принят в начале 2019 года в первом чтении и в течение всего 2019 и 2020 годов продолжались консультации по поводу указанного законопроекта, которые велись как на площадке Банка России, так и Комитета Государственной Думы по финансовому рынку. Основные предложения НАУФОР заключались в приведении законопроекта в соответствие с мировыми правилами appropriateness-тестирования, упрощении предложенных законопроектом правил категоризации, в отказе от повышения требований к квалифицированным инвесторам. В 2020 году предметом дискуссии стал круг финансовых инструментов, приобретение которых требует положительного результата тестирования. Здесь было важно, чтобы наиболее простые финансовые инструменты могли предлагаться без тестирования, в то время как более сложные, требующие оценки знаний и опыта неквалифицированных инвесторов, только при условии успешного прохождения теста. Значительная часть предложений НАУФОР была учтена, во многих других случаях был найден компромисс, который мог устроить

индустрию – на конец 2019 года Банк России отказался от введения дополнительной по сравнению с существующей категоризации инвесторов, от повышения требований к квалифицированным инвесторам, от отдельного теста биржи и СРО, согласившись на брокерский тест и продолжая дискуссию о круге инструментов, доступном без тестирования. Летом 2020 года закон, предусматривающий тестирование, был принят. Впоследствии, в декабре 2020 года, дискуссия о доступе неквалифицированных инвесторов к финансовым инструментам, продолжилась, став дискуссией о доступе неквалифицированных инвесторов к структурным продуктам – 15 декабря 2020 года Банк России опубликовал рекомендации приостановить предложение таких финансовых инструментов, а заодно маржинальные операции и услуги по доверительному управлению портфелями с преимущественно структурными продуктами, для неквалифицированных инвесторов, а впоследствии инициировал поправки в закон, предусматривающие ускорение введения брокерского тестирования и дополнительные полномочия Банка России по борьбе с мисселингом.

2. 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.

В апреле 2020 года был принят разработанный при участии НАУФОР федеральный закон «О внесении изменений в федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» в части уточнения прав и обязанностей юридических лиц, осуществляющих отдельные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, главный смысл которого – определение места инвестиционных советников в системе ПОД/ФТ.

Инвестиционные советники, совмещающие свою деятельность с иными видами деятельности на финансовом рынке, получили право проводить упрощенную идентификацию своих клиентов.

Инвестиционные советники, не совмещающие свою деятельность с иными видами деятельности на финансовом рынке, были исключены из числа финансовых организаций, обязанных исполнять требование закона в части идентификации своих клиентов, сообщения о сомнительных операциях и других требований. Вместо этого на них возложена обязанность предоставлять уполномоченному органу по его запросу информацию о клиентах, которым предоставлены индивидуальные инвестиционные рекомендации, об инвестиционных профилях данных клиентов, а также о содержании

предоставленных данным клиентам инвестиционных рекомендаций в порядке и объеме, установленных Банком России по согласованию с уполномоченным органом в сфере ПОД/ФТ.

3. Предоставление специализированным инвестиционным советникам права использовать упрощенную систему налогообложения.

В 2020 году Банк России поддержал предложение НАУФОР освободить специализированных инвестиционных советников, то есть инвестиционных советников, не совмещающих свою деятельность ни с одним из других видов деятельности на рынке ценных бумаг, от НДС или предоставить им возможность пользоваться упрощенной системой налогообложения. При этом, учитывая отрицательную позицию Министерства финансов по поводу освобождения советников от НДС, наиболее предпочтительным решением было признано решение об использовании упрощенной системы налогообложения. Позднее, именно этот вариант был поддержан и Минфином. Сегодня именно налогообложение НДС является законодательным препятствием для развития деятельности средних по масштабам (с оборотом более 8 млн руб. в год) инвестиционных советников. Как предполагается, необходимые законодательные изменения будут внесены в 2021 году.

4. Индивидуальные инвестиционные счета 2 типа.

В течение всего 2020 года НАУФОР принимала участие в разработке поправок, предусматривающих повышение привлекательности ИИС 2 типа. Основными изменениями здесь как предполагается станет повышение максимального ежегодного размера взноса с 1 млн. рублей до 3 млн. рублей, а также предоставление инвестору возможности без закрытия ИИС выводить до половины денежных средств, учитываемых на счете. Этот законопроект является частью поправок, которые готовятся ко второму чтению и в целом работа над ним завершена. Мы планируем, что в течение 2021 года этот законопроект будет принят, сделав возможным воспользоваться новыми возможностями ИИС второго типа с 2022 года.

5. Индивидуальные инвестиционные счета 3 типа.

В 2019 году НАУФОР выступила инициатором создания нового вида индивидуальных инвестиционных счетов – ИИС третьего типа, представляющих собой комбинацию налоговых льгот на «входе» и «выходе» с большим, чем по ИИС 1 и 2 типа ограничением срока снятия средств. В 2020 году Банк России разработал концепцию,

отражающую такие предложения и предполагающую особую налоговую базу для вычета по ИИС 3 типа – отчисления с заработной платы в сочетании с возможностью самостоятельного внесения до 120 тыс руб ежегодно, а также освобождение от налогообложения доходов по ИИС 3 типа, в случае их использования для приобретения первого жилья или уплаты первоначального взноса по ипотеке с государственной поддержкой, покупки пенсионных планов или пожизненных аннуитетов, получения ренты за счет средств на ИИС.

Общий срок ограничения снятия средств с ИИС 3 типа устанавливается в 10 лет, однако концепция допускает в определенных законом случаях, таких как трудная жизненная ситуация инвестора или необходимость уплаты первоначального взноса по кредитам или займам на приобретение (строительство) жилого помещения, обязательства по которым обеспечены ипотекой, досрочное снятие средств со счета. Благодаря особой налоговой базе ИИС 3 типа может открываться одновременно с ИИС 1 или 2 типа. Достоинство ИИС 3 типа мы видим в резком увеличении срока инвестирования граждан, повышение стабильности рынка по мере увеличения объемов ИИС 3 типа – регулярные взносы на ИИС 3 типа, независимые от рыночной ситуации позволяют приобретать инвестиционные финансовые инструменты даже на падающем рынке, в создании конкуренции пенсионным продуктам, которая заставляет НПФ добиваться доходности по ним, а также в развитии индустрии коллективных инвестиций, состоящем в создании линеек паевых инвестиционных фондов «жизненного цикла».

6. Изменения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (в части уточнения правил сегрегации активов клиентов брокера для кредитных организаций).

В течение 2020 года продолжалась дискуссия о распространении на кредитные организации правил сегрегации активов клиентов, применяемых к небанковским финансовым организациям-брокерам. Позиция НАУФОР по этой инициативе Банка России состоит в том что, действующее законодательство о несостоятельности уже удовлетворительно решает проблему исключения из конкурсной массы кредитной организации ценных бумаг и иного имущества клиентов, принятых и (или) приобретенных по договорам доверительного управления, депозитарным договорам, договорам о брокерском обслуживании, что избавляет от необходимости вводить механизм открытия отдельных счетов в Банке России или в других кредитных организациях для обеспечения сегрегации клиентских активов. Однако, учитывая противоречивость судебной практики, НАУФОР поддерживает уточнения, не меняющие

действующего подхода, однако исключают неясность относительно возможности использования данных бухгалтерского учета кредитной организации для определения имущества клиентов.

7. Изменения в Кодекс об административных правонарушениях в части нарушений на финансовом рынке.

Летом 2020 года НАУФОР направила в Министерство юстиции РФ предложения по доработке главы 30 проекта «Административные правонарушения в сфере финансового рынка» в целях уточнения составов, максимального использования предупреждений в качестве меры административной ответственности, снижения размера штрафных санкций.

Предложения были подготовлены в связи с опубликованием Минюстом РФ проекта нового Кодекса об административных правонарушениях и обсуждения НАУФОР данного проекта с участниками рынка. НАУФОР предложила ввести в описание ряда составов критерий умышленности для предотвращения случаев привлечения к административной ответственности невиновные действия финансовых организаций, а также включить предупреждение в качестве меры административной ответственности в ряд статей проекта, в том числе за правонарушения, связанные с предоставлением информации, порядка и сроков ее раскрытия, нарушение законодательства, регулирующего деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, манипулирование рынком, нарушение законодательства об учете прав на ценные бумаги и другие. Также в числе предложений было снижение минимального и максимального размера штрафов на участников рынка и должностных лиц за ряд правонарушений, принимая во внимание незначительную степень их общественной опасности, а также исходя из требования соразмерности совершенного правонарушения с величиной штрафных санкций.

8. Изменения в законодательство, связанные с сокращением сроков выдачи инвестиционных паев (отмена транзитных счетов и др.).

В рамках рабочей группы НАУФОР, с участием представителей Банка России была разработана и согласована соответствующая Концепция по сокращению сроков выдачи инвестиционных паев, а также в рамках начала реализации данной концепции подготовлен Законопроект, предусматривающий отмену транзитных счетов при выдаче инвестиционных паев после завершения формирования фонда, который прошел предварительное согласование в ЦБ и Минфине и 30 апреля 2021 года был внесен в Государственную Думу.

9. Изменения в закон «Об инвестиционных фондах» в части расширения возможности администрирования деятельности ЗПИФ (продлонгация договора доверительного управления фондом, введение возможности объединения фондов одной УК, введение возможности переквалификации фонда).

Данные инициативы по итогам обсуждения на различных площадках были концептуально согласованы с Банком России и отражены в дополнительном пакете законодательных инициатив в качестве КРІ Банка России на 2021 год.

10. Внесение изменений в законодательство об эндаументах (в части расходов, связанных с доверительным управлением, вознаграждением управляющей компании, расширения перечня разрешенных активов, повышения привлекательности эндаументов для спонсоров).

По инициативе НАУФОР был подготовлен и внесен в Государственную Думу пакет поправок, связанных с доверительным управлением средствами Целевого капитала некоммерческих организаций, в том числе, предусматривающий непростые компромиссные решения по оплате расходов, связанных с доверительным управлением за счет средств ЦК, достигнутых с Национальной ассоциацией эндаументов. Принятие в окончательном третьем чтении ожидается в весеннюю сессию 2021 года.

Участие в разработке нормативных актов Банка России.

В течение 2020 года НАУФОР принимала активное участие в обсуждении следующих проектов нормативных актов Банка России:

1) Проект Указания «О требованиях к правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов»;

2) Проект Указания «О требованиях к выявлению конфликта интересов и управлению конфликтом интересов управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и специализированного депозитария, в том числе путем предотвращения возникновения конфликта интересов и (или) раскрытия или предоставления информации о конфликте интересов»;

3) Проект Указания «Об информации, подлежащей раскрытию акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, порядке, способе и сроках ее раскрытия, а также о требованиях к порядку и сроку распространения,

предоставления и к содержанию информации о деятельности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда»;

4) Проект Указания «О правилах выдела имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов, или биржевой паевой инвестиционный фонд, в связи с погашением инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда».

5) Изменения в Положение Банка России от 17 апреля 2019 года № 684-П «Об установлении обязательных для некредитных финансовых организаций требований к обеспечению защиты информации при осуществлении деятельности в сфере финансовых рынков в целях противодействия осуществлению незаконных финансовых операций». В результате в новом проекте Положения были учтены предложения НАУФОР в части уточнения видов электронной подписи, а также технологических мер по проверке адреса электронной почты клиентов некредитных финансовых организаций;

6) Новая редакция Указания Банка России о порядке совершения маржинальных и необеспеченных сделок;

7) Проект Указания Банка России «Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации»;

8) Проект Указания Банка России «О требованиях к системе внутреннего контроля профучастника»;

9) Проект нормативного акта, расширяющего возможность проведения кросс-идентификации в целях ПОД/ФТ и предоставление большего объема информации финансовым организациям из ЕСИА/СМЭВ.

В 2020 году НАУФОР обсудила со своими членами и направила в Банк России позицию по пяти консультационным докладам регулятора, в числе которых:

доклад «О вопросах совершенствования правил продаж инвестиционных продуктов и инструментов»;

доклад «О подходах к оценке активности рынков акций, обращающихся на российских организованных торгах»;

доклад «Развитие института специализированных депозитариев»;

доклад «О предоставлении информации юридическим лицам при заключении сложных деривативных сделок»;

доклад «Подходы Банка России к развитию конкуренции на финансовом рынке».

Также в течение 2020 года НАУФОР совместно с участниками рынка и представителями Банка России принимала активное участие в анализе действующей нормативно-правовой базы по регулированию финансового рынка с целью выявления утративших актуальность или избыточных норм («регуляторная гильотина»).

Развитие НАУФОР как саморегулируемой организации.

20 февраля 2020 года НАУФОР получила статус СРО специализированных депозитариев, объединив таким образом как СРО все институты коллективного инвестирования.

Важнейшей задачей развития НАУФОР являлось развитие ее надзорной деятельности, которые первые шаги по реорганизации которой были приняты в конце 2020 года и касались изменения философии и методологии, обеспечивая все большую концентрацию на поведенческих аспектах, то есть взаимодействии между финансовыми организациями и их клиентами.

Председатель Совета директоров НАУФОР

О.В. Вьюгин