

Утвержден
решением Общего собрания
членов НАУФОР 17 мая 2022 года
(Протокол № 1 от 17 мая 2022 года)

Отчет Совета директоров НАУФОР за 2021 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 основном направлении работы Совета директоров – на усилиях по формированию благоприятных условий деятельности финансовых организаций и развитию финансового рынка в целом.

1. Доклад «Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития (Идеальная модель 2.0)»

В июне 2021 года НАУФОР представила доклад о текущем состоянии российского фондового рынка и основных направлениях его развития. Документ «Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития (Идеальная модель 2.0)» подготовлен группой экономистов и специалистов НАУФОР с учетом предложения профессионального сообщества о развитии финансового рынка.

Подход, который был использован при подготовке доклада, повторяет концепцию документа «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового

рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года)», разработанного НАУФОР и группой экономистов в 2008 году. Положения «Идеальной модели» активно использовались при разработке государственных стратегий в области развития финансового сектора, и содействовали развитию отечественного финансового рынка.

Согласно данным, приведенным в докладе, несмотря на рост количества частных инвесторов российский фондовый рынок (5-6 млн, учитывая данные о зафондированных счетах) не восстановился после кризиса 2007 года: объем его капитализации в долларовом эквиваленте составляет 52%, а оборот – 40 % от показателя 2007 года, рынок сохраняет высокую концентрацию как по капитализации, так и по обороту и пока не в состоянии эффективно выполнять финансирование социально-экономического развития страны, о чем свидетельствуют весьма скромные объемы IPO.

Совокупный объем финансовых ресурсов, размещенных домохозяйствами на брокерских счетах и счетах доверительного управления, составил по итогам 2020 года 6 трлн рублей. Рынок коллективных инвестиций демонстрирует в 2021 году рост, однако значительно отстает в развитии: стоимость чистых активов ПИФ для розничных инвесторов (1,15 трлн руб.) несопоставимо меньше, чем стоимость активов, аккумулированных на брокерских счетах, а их отношение к ВВП выглядит крайне скромным по сравнению с большинством зарубежных стран. Индустрия НПФ не выполняет роль долгосрочного стабилизирующего фондовый рынок инвестора.

Совет директоров НАУФОР обсуждал и одобрил доклад, в том числе предложенные им меры по развитию финансового рынка. Меры по развитию финансового рынка разделены на следующие направления:

стимулирование инвестиций розничных инвесторов на фондовом рынке (в том числе налоговое стимулирование, усиление защиты розничных инвесторов);

развитие индустрии инвестиционных фондов (в том числе налоговое стимулирование, упрощение процесса размещения паев открытых и интервальных ПИФ, создание открытой архитектуры размещения паев открытых и интервальных ПИФ, совершенствование регулирования биржевых ПИФ);

развитие индустрии НПФ (в том числе расширение возможностей инвестирования средств НПФ в акции и инвестиционные паи ПИФ, расширение возможностей НПФ по участию в IPO, снижение ограничений для инвестирования в иностранные финансовые инструменты средств пенсионных накоплений, установление отдельного налогового вычета для взносов в НПФ, создание государственной программы софинансирования личных взносов граждан в НПФ, отмена административной фидуциарной ответственности);

привлечение иностранных инвесторов (в том числе упрощение идентификации физических лиц-нерезидентов и налоговое стимулирование);

расширение круга обращающихся финансовых инструментов (в том числе разрешение расчетов в иностранной валюте между инициатором выпуска облигаций, номинированных в иностранной валюте, и выпустившей их компанией, развитие рынка структурных продуктов, в том числе структурных облигаций, расширение функций бирж по регистрации финансовых инструментов, развитие рынка иностранных финансовых инструментов и отечественных финансовых инструментов в иностранной валюте);

развитие посредничества и инвестиционного консультирования (в том числе развитие конкуренции на рынке финансовых услуг, включая возможность кросс-идентификации небанковскими финансовыми организациями, развитие индустрии инвестиционных советников).

Доклад НАУФОР был направлен в Правительство РФ и Банк России как комментарии и предложения к Стратегии развития финансового рынка на 2022 год и период 2023 и 2024 годов, а также обсуждался на встрече с Председателем Банка России в декабре 2021 года. Многие из предусмотренных Докладом мер стали инициативами, над которыми НАУФОР работала в течение года.

2. Изменение правил взаимодействия с физическими лицами при предложении им финансовых инструментов и услуг

В 2020 году были приняты изменения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», предусматривающие обязательное проведение тестирования инвесторов – физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, при приобретении ими сложных финансовых инструментов. Предполагалось, что проведение указанного тестирования начнется с 1 апреля 2022 года. Однако впоследствии дискуссия о доступе неквалифицированных инвесторов к финансовым инструментам продолжилась, сфокусировавшись на 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 позже инициировал поправки в закон, предусматривающие ускорение введения брокерского тестирования и дополнительные полномочия Банка России по борьбе с мисселингом.

В начале 2021 года НАУФОР проводила консультации по поводу указанного законопроекта как на площадке Банка России, так и Комитета Государственной Думы по финансовому рынку. Значительная часть предложений НАУФОР была учтена, во многих других случаях был найден компромисс, который мог устроить индустрию – хотя сроки начала проведения тестирования были перенесены на 1 октября 2021 года, была предусмотрена возможность устанавливать порядок предоставления клиентам информации о заключаемом с ними договоре, о его условиях и рисках, связанных с его исполнением, в базовом стандарте, право регулятора приостанавливать заключение договоров финансовой организации с клиентами было ограничено случаями неоднократного нарушения правил продаж финансовых продуктов, а запрет на приобретение физическими лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами структурных продуктов, не коснулся облигаций со структурным доходом, доход по которым определяется линейной зависимостью от движения одного базового актива. Впоследствии НАУФОР предложила круг индексов, которые могут быть использованы в качестве базового актива, взятый за основу Банком России при принятии своего решения. Весь 2021 год НАУФОР проводила консультации с Банком России, Министерством финансов Российской Федерации, Комитетом Государственной Думы по финансовому рынку с целью смягчения установленных ограничений, их гармонизации для разных сегментов финансового рынка и расширения круга структурных продуктов,

доступных неквалифицированным инвесторам, а также внесла изменения во внутренний стандарт «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов и совершении необеспеченных сделок», адаптировала для российского рынка и опубликовала карту деривативов (см. Отчет Президента НАУФОР за 2021 год).

3. Развитие института индивидуальных инвестиционных счетов

В 2021 году продолжилось обсуждение развития индивидуальных инвестиционных счетов.

При участии НАУФОР был подготовлен проект Федерального закона, предусматривающий повышение привлекательности индивидуальных инвестиционных счетов второго типа с инвестиционным налоговым вычетом на полученный доход. Основными изменениями являются 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.

Также НАУФОР участвовала в подготовке законопроекта, предусматривающего введение ИИС третьего типа в целях стимулирования долгосрочных инвестиций граждан. В соответствии с законопроектом ИИС третьего типа на срок от 10 лет представляет собой комбинацию налоговых льгот на «взнос» (отчисления с заработной платы в сочетании с возможностью самостоятельного внесения до 120 тыс. рублей ежегодно) и на «доход» (в случае использования такого дохода 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). В определенных 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, будет возможно досрочное снятие средств со счета.

При этом в ходе дискуссии с Банком России и Министерством финансов Российской Федерации НАУФОР последовательно отстаивала важность сохранения ИИС первого типа как стимула для небольших инвесторов, выбирающих между инвестициями на фондовом рынке и депозитами, сохранения льгот на ИИС для иностранных ценных бумаг, приобретаемых на российском организованном рынке.

Среди важных инициатив НАУФОР – создание ИИС-ПИФ (ИИС, открываемый управляющими компаниями) как способ стимулировать инвестиции розничных инвесторов напрямую в ПИФ без дополнительного использования брокерских и счетов ДУ. НАУФОР обсудила данную инициативу на встрече с Председателем Банка России, и по ее итогам разработала соответствующий законопроект, который был согласован с Банком России и внесен в Минфин Российской Федерации.

4. Отмена налогообложения доходов по ценным бумагам, номинированным в иностранной валюте, образовавшихся исключительно вследствие изменения курса иностранной валюты (валютной переоценки)

Предложение отменить налогообложение доходов по ценным бумагам, номинированным в иностранной валюте, образовавшихся исключительно вследствие изменения курса иностранной валюты, было направлено в

Банк России как одно из предложений по доработке проекта Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. Также данное предложение было отражено в Экспертном заключении НАУФОР на проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов, представленном в Комитет Государственной Думы по финансовому рынку. Инициатива по отмене валютной переоценки поднималась также на встрече с Председателем Банка России по вопросам развития фондового рынка, состоявшейся 3 декабря 2021 года.

5. Распространение правил определения налогооблагаемого дохода по вкладам на государственные и муниципальные облигации, а также облигации российских эмитентов, обращающиеся на организованном рынке

В 2020 году было введено налогообложение дохода физических лиц по депозитам, при этом предусмотрено освобождение от налога дохода по вкладам в сумме, равной произведению 1 млн рублей на ключевую ставку Банка России. Разные подходы к налогообложению вкладов и облигаций отрицательно влияет на развитие финансового рынка, создавая преимущества для вкладов. Расчеты показывают, что при сумме инвестиций до 1 млн рублей эффективная ставка по облигациям ниже эффективной ставки по депозитам с одинаковой доходностью. В сложившейся ситуации частным инвесторам становится не выгодно покупка облигаций со сравнимым уровнем кредитного риска, многие из них предпочитают хранить денежные средства во вкладах и на накопительных счетах, а те же из них, кто приобретает облигации, вынуждены рассматривать выпуски менее надежных эмитентов, но с более высокой ставкой доходности, чтобы компенсировать необходимость уплаты налога.

В целях выравнивания привлекательности инвестиций в облигации в сравнении с депозитами, привлечение на фондовый рынок наиболее консервативных инвесторов НАУФОР подготовила и направила в Банк России и Министерство финансов Российской Федерации предложения по распространению правил определения налогооблагаемого дохода по вкладам на государственные и муниципальные облигации, а также облигации российских эмитентов, обращающиеся на организованном рынке.

6. Совершенствование системы налогообложения в части уплаты резидентами Российской Федерации налогов в отношении доходов по ценным бумагам иностранных эмитентов

В 2021 году НАУФОР провела ряд консультаций с представителями Банка России и Министерства финансов Российской Федерации о возложении на брокеров функции налогового агента в части уплаты резидентами Российской Федерации налогов в отношении доходов по ценным бумагам иностранных эмитентов. С аналогичной инициативой выступила Московская биржа. Московской биржей с участием НАУФОР был разработан соответствующий законопроект, который в настоящее время обсуждается с Банком России.

7. Выравнивание налогового режима в отношении процентных доходов нерезидентов Российской Федерации по российским корпоративным обращающимся облигациям, с доходом, выплачиваемым по корпоративным обращающимся еврооблигациям, выпущенным по иностранному праву, путем освобождения от налогообложения процентного дохода по ним (по облигациям, номинированным как в иностранной валюте, так и в рублях)

В настоящее время доход по корпоративным облигациям, полученный нерезидентом от источников в Российской Федерации, подлежит обложению налогом. Исключение сделано только для обращающихся облигаций, выпущенных российскими организациями в соответствии с законодательством иностранных государств (пп. 7 п. 2 ст. 310 НК РФ), а также обращающихся облигаций, выпущенных иностранными организациями в связи с осуществлением финансирования российских организаций. Выравнивание налогового режима, который в настоящее время создает для нерезидентов, преференции при приобретении евробондов российских эмитентов, по сравнению с приобретением облигаций на внутреннем российском рынке, позволит привлекать иностранный долговой капитал на российском финансовом рынке.

Данная инициатива обсуждалась на встрече с Министром финансов, состоявшейся в апреле 2021 года, по итогам которого Минфину РФ поручено внести проект федерального закона, реализующий соответствующие изменения в Налоговый кодекс РФ.

8. Совершенствование системы налогообложения операций, в том числе с иностранными финансовыми инструментами, совершаемых нерезидентами на российском финансовом рынке

В 2021 году НАУФОР провела ряд консультаций с представителями Банка России и Министерства финансов Российской Федерации об оптимизации налогообложения на рынке ценных бумаг.

Предложение отменить или снизить для нерезидентов налоги на доходы от операций с ценными бумагами, обращающимися на российском организованном рынке и доходов по таким ценным бумагам было направлено в Банк России как одно из предложений по доработке проекта Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. Инициатива также поднималась на встрече с Председателем Банка России по вопросам развития фондового рынка, состоявшейся 3 декабря 2021 года.

9. Создание условий для расчетов в валюте между российской компанией-эмитентом и материнской (головной) компанией, выступающей поручителем (гарантом) по облигациям, номинированным в иностранной валюте, выпущенным на внутреннем рынке

В настоящее время в случае привлечения валютных средств российскими компаниями путем выпуска номинированных в иностранной валюте облигаций их дочерними компаниями на внутреннем рынке перевод валюты между ними для обеспечения расчетов по таким облигациям запрещен валютным законодательством (не находится в списке разрешенных валютных операций, предусмотренных частью 1 статьи 9 Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле»), однако возможен для случая выпуска облигаций за рубежом. В связи с этим российские организации для привлечения иностранного капитала вынуждены

использовать зарубежные дочерние компании и структурировать выпуск ценных бумаг по иностранному праву.

НАУФОР были разработаны поправки в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле», которые вносят в число разрешенных валютных операций между резидентами те операции, которые обычно требуются при размещении и обслуживании выпуска облигаций, между российской компанией-эмитентом и материнской (головной) компанией, выступающей поручителем (гарантом) по облигациям, что позволит осуществлять и обслуживать в России выпуск корпоративных облигаций, номинированных в иностранной валюте.

10. 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 2021 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.

11. Предоставление специализированным инвестиционным советникам права использовать упрощенную систему налогообложения

В 2021 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 Российской Федерации 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 4 квартале 2022 года.

12. Ускорение выдачи инвестиционных паев

НАУФОР подготовила законопроект, отменяющий использование транзитных счетов при выдаче инвестиционных паев ПИФ, который был согласован с Банком России и Минфином Российской Федерации, после чего внесен в Государственную Думу. В ходе последующего согласования законопроект не был поддержан ГПУ Администрации Президента по замечаниям концептуального характера, сделавшим невозможным его дальнейшее принятие.

После этого НАУФОР были подготовлены альтернативные предложения по сокращению сроков выдачи паев и возможности перехода на выдачу в T+0, при сохранении транзитных счетов, но снятии иных ограничений на уровне нормативных актов Банка России, а именно введение возможности определять СЧА ПИФ внутри дня, а также ускорение обмена и обработки документов между управляющей компанией, ее агентами, специализированным депозитарием и регистратором, в рамках процедуры выдачи инвестиционных паев. Данные предложения были направлены в Банк России и в настоящее время обсуждаются с ним. Реализация предложений намечена на 2022 год.

13. Предоставление возможности финансовым организациям поручать проведение идентификации в целях ПОД/ФТ некредитным финансовым организациям

В настоящее время финансовые организации вправе на основании договора поручать кредитной организации проведение идентификации или упрощенной идентификации клиента - физического лица, а также идентификации представителя клиента, выгодоприобретателя и бенефициарного владельца. Возможность поручения проведения идентификации профессиональному участнику рынка ценных бумаг закон предусматривает только в одном случае – такое поручение может дать регистратор своему трансфер-агенту.

Отсутствие возможности поручать проведение идентификации и упрощенной идентификации любым профессиональным участникам рынка ценных бумаг (не только тем, кто исполняет функции трансфер-агента), а также управляющим компаниям не позволяет развивать небанковские каналы дистрибуции финансовых продуктов и сдерживает развитие конкуренции на финансовом рынке.

В связи с этим НАУФОР разработала и направила в Банк России предложения по внесению изменений в законодательство, предусматривающих возможность поручения проведения идентификации и упрощенной идентификации любым профессиональным участникам рынка ценных бумаг, а также управляющим компаниям, с возложением на них соответствующих обязанностей по хранению информации и предоставлению ее организациям, поручивших им проведение идентификации и упрощенной идентификации, сохранив при этом ответственность лица, поручившего проведение идентификации (упрощенной идентификации), за соблюдение

всех требований к ее проведению. Данная инициатива была поддержана Банком России на встрече с Председателем Банка России в декабре 2021 года.

14. Участие в разработке нормативных актов Банка России

В течение 2021 года НАУФОР принимала участие в обсуждении следующих проектов нормативных актов Банка России:

Положение Банка России от 20.04.2021 № 757-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»;

Указание Банка России от 02.11.2021 № 5985-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 13 ноября 2015 года № 503-П «О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов»;

Указание Банка России от 27.09.2021 № 5946-У «О перечне инсайдерской информации юридических лиц, указанных в пунктах 1, 3, 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также о порядке и сроках ее раскрытия»;

Указание Банка России от 23.08.2021 № 5899-У «Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации»;

Указание Банка России от 02.08.2021 № 5873-У «Об установлении обязательного норматива достаточности капитала для профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую, брокерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилеров»;

Указание Банка России от 03.06.2021 № 5809-У «О требованиях к программам для электронных вычислительных машин, используемым для оказания услуг по инвестиционному консультированию»;

Изменения в Указание Банка России № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

15. Обсуждение консультативных докладов Банка России

В 2021 году НАУФОР подготовила и направила в Банк России позицию по двум консультационным докладом регулятора:

«Совмещение видов деятельности на финансовом рынке»,

«Совершенствование допуска на финансовый рынок. Новые возможности для участников».

Эти доклады снимают существующие ограничения на совмещение целого ряда видов деятельности на финансовом рынке. НАУФОР высказала возражения против предложения регулятора о возможности совмещения деятельности страховых, кредитных и микрофинансовых организаций с деятельностью по управлению инвестиционными фондами, по управлению ценными бумагами и с деятельностью по

инвестиционному консультированию. Также НАУФОР предложила пересмотреть модель маркетплейса как отдельного вида деятельности и отменить запрет на совмещение деятельности операторов финансовых платформ с брокерской деятельностью, деятельностью кредитных организаций и управляющих компаний ПИФ.

Председатель Совета директоров НАУФОР

О.В. Вьюгин