

Утвержден
решением Общего собрания
членов НАУФОР 27 июля 2023 года
(Протокол № 1 от 27 июля 2023 года)

Отчет Совета директоров НАУФОР за 2022 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. Еще одной темой Отчета является тема консолидации функций по саморегулированию, которая имела важное развитие в течение 2022 года.

1. Меры, направленные на преодоление стрессовой ситуации, сложившейся на финансовом рынке

В начале 2022 года финансовый рынок Российской Федерации столкнулся с беспрецедентной ситуацией, вызванной проведением специальной военной операции в Украине и введением рядом иностранных государств жестких ограничительных мер в отношении крупнейших российских финансовых организаций и целых отраслей экономики. Возникли перебои в производственных и логистических цепочках, в расчетах с зарубежными контрагентами, была ограничена возможность Банка России и Министерства финансов распоряжаться золотовалютными резервами и средствами Фонда национального благосостояния, курс рубля серьезно ослаб, на рынке ценных бумаг возникла значительная волатильность.

В целях стабилизации ситуации Банком России был принят ряд антикризисных мер по поддержке финансового сектора: повышена ключевая ставка, введены ограничения на движение капитала, временно приостановлены организованные торги, финансовым организациям был предоставлен ряд послаблений в целях адаптации к сложившейся экономической ситуации.

В число первоочередных задач НАУФОР в указанной ситуации входило сохранение внутреннего инвестиционного спроса, защита интересов получателей финансовых услуг, сохранение базы финансовых инструментов, обращающихся на внутреннем рынке, адаптация финансовой инфраструктуры, индустрии финансовых посредников и индустрии коллективных инвестиций к новым условиям.

Решая эти задачи, НАУФОР приняла активное участие в обсуждении и подготовке мер по стабилизации финансового рынка вместе с Банком России, Министерством финансов, депутатами Государственной Думы. Многие из этих мер носили чрезвычайный характер, требующий оперативной реакции на кризисный характер событий. В начале года НАУФОР направила предложения по возобновлению организованных торгов¹, а также участвовала в обсуждении порядка такого возобновления. Позднее были направлены предложения по сохранению налогового стимулирования инвестиций на внутреннем рынке², по снижению операционной нагрузки на участников финансового рынка³, а также по решению проблемы «замороженных» активов.

2. Блокировка и запрет на приобретение розничными инвесторами иностранных ценных бумаг

После введения ограничительных мер иностранными государствами в отношении российской торговой инфраструктуры иностранные ценные бумаги, права на которые учитывались на счете НКО АО НРД в Евроклире, оказались полностью заблокированными. Блокировка затронула иностранные ценные бумаги, торги которыми осуществлялись на Московской бирже, а также часть иностранных ценных бумаг, торги которыми осуществлялись на Санкт-Петербургской бирже. Для предотвращения увеличения количества заблокированных активов Банк России направил профессиональным участникам предписание об ограничении покупки иностранных ценных бумаг за счет неквалифицированных инвесторов.

Дополнительно вопрос о запрете для розничных инвесторов приобретения иностранных ценных бумаг обсуждался при подготовке регулятором проекта указания «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных

¹ <https://naufor.ru/tree.asp?n=23369>

² <https://naufor.ru/tree.asp?n=23348>

³ <https://naufor.ru/tree.asp?n=23295>

инвесторов». Проект указания предусматривал отнесение к категории финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, иностранных ценных бумаг, эмитенты которых зарегистрированы в недружественном иностранном государстве, либо выплаты или учет прав по которым осуществляются финансовыми организациями, зарегистрированными в недружественном государстве.

НАУФОР направила в Банк России комментарии⁴ к указанному проекту, предложив не устанавливать ограничения для инвесторов – юридических лиц и инвесторов, активы которых находятся в профессиональном управлении доверительных управляющих и управляющих компаний, а также рассмотреть возможность не распространять ограничения на неквалифицированных инвесторов - физических лиц, в портфеле которых по состоянию на дату вступления в силу указания, имеются иностранные ценные бумаги или поставочные ПФИ на них, поскольку инфраструктурные риски, связанные с приобретением соответствующих финансовых инструментов, таким инвесторам хорошо знакомы и в полной мере учитываются ими при принятии инвестиционных решений.

3. Сохранение ИИС при нарушении правил, возникших в результате массового перевода клиентов на обслуживание к другим финансовым посредникам

В середине 2022 года стала актуальной проблема, возникшая в результате массового перевода ИИС, открытых у профессиональных участников рынка ценных бумаг, в отношении которых были введены ограничительные меры со стороны иностранных государств, другим профессиональным участникам рынка ценных бумаг. У большого количества инвесторов в связи с учетом на ИИС иностранных ценных бумаг, обращение которых было заблокировано, оказалось открыто сразу несколько ИИС, что являлось нарушением законодательства о ценных бумагах.

При участии НАУФОР был подготовлен проект федерального закона, а 28 декабря 2022 года был принят закон, позволяющий сохранить налоговый вычет по ИИС, открытый у "санкционного" брокера, с которого были частично выведены активы, и позволяющий сохранить второй ИИС, если был нарушен максимальный месячный срок для закрытия первого ИИС.

4. Налогообложение доходов по ценным бумагам у клиентов, которые были массово переведены на обслуживание к другим профессиональным участникам.

⁴ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24569>

В результате массового перевода счетов клиентов, открытых у профессиональных участников рынка ценных бумаг, в отношении которых были введены ограничительные меры со стороны иностранных государств, другим профессиональным участникам рынка ценных бумаг, большое количество инвесторов не могли представить новому финансовому посреднику оригиналы брокерских отчетов на бумажном носителе для правильного расчета налогов и учета расходов на приобретение ценных бумаг.

При участии НАУФОР были подготовлен проект поправок в Налоговый кодекс, предусматривающих возможность использования электронных реестров для перевода клиентов от "санкционных" финансовых посредников в качестве документов, на основании которых определяются расходы налогоплательщика на приобретение ценных бумаг при определении налогооблагаемого дохода, который был принят 28 декабря 2022 года. Благодаря этому появилась возможность корректно рассчитать налогооблагаемую базу по операциям с ценными бумагами для тех инвесторов, счета которых были массово переведены, учтя в ней все расходы на приобретение и хранение принадлежащих им ценных бумаг.

5. Предложение по пересмотру механизма выплат по еврооблигациям

НАУФОР 23 июня 2022 года обратилась в Министерство финансов РФ с просьбой изменить механизм осуществления выплат российским инвесторам по облигациям, выпущенным в интересах российских организаций в соответствии с иностранным правом (еврооблигации), в целях защиты интересов российских владельцев и исключения иностранных посредников из цепочки выплаты доходов резидентам РФ⁵.

Причиной послужило то, что многие эмитенты вместо осуществления выплат в рублях, как предусмотрено Указом Президента РФ № 95 от 05 марта 2022 года, обращались за получением специальных разрешений на осуществление выплат в иностранной валюте для того, чтобы избежать признания дефолта за пределами РФ. В результате платежа в валюте посредством иностранной инфраструктуры, блокировавшей операции российских инвесторов, соответствующие платежи не доходили до российских держателей ценных бумаг.

НАУФОР предложила Министерству финансов принять решение о полном запрете на направление выплат по еврооблигациям за пределы РФ, если конечным владельцем соответствующих ценных бумаг являются резиденты, ценные бумаги которых учитываются в НКО АО НРД, и о необходимости исполнения обязательств по таким ценным бумагам посредством перечисления денежных средств на счета в российских банках.

6. Возобновления операций с инвестиционными паями ПИФ, в состав которых входят «заблокированные» ценные бумаги

⁵ <https://naufor.ru/tree.asp?n=23972>

НАУФОР были подготовлены и сформулированы предложения, которые нашли дальнейшую реализацию в виде законодательных изменений по трансформации ПИФ с заблокированными активами. Соответствующий Закон № 319-ФЗ был принят Государственной Думой 29 июня 2022 года. Также при участии НАУФОР были подготовлены основные правила такой трансформации, которые были отражены в соответствующем решении Совета директоров Банка России, предусматривающем передачу заблокированных активов в аккумулирующий их ЗПИФ-А и запуск операций с ликвидной частью фондов. В соответствии с такими правилами управляющие компании до 1 сентября 2023 года могут принять решение о выделении заблокированных активов, если их доля составляет менее 10% активов основного фонда и обязаны это сделать в случае превышения этой доли.

7. Минимизация последствий антикризисных мер

После закрепления в нормативных актах общих правил по ограничению оттока капитала, НАУФОР проводила консультации со своими членами в целях выявления неэффективных или неоптимальных требований, препятствующих восстановлению нормального функционированию финансового рынка, и направляла предложения по корректировке таких норм в Банк России, Правительство РФ и Администрацию Президента РФ.

В частности, НАУФОР предложила продлить до 1 января 2023 года разрешение финансовым организациям осуществлять сделки, влекущие за собой возникновение права собственности на отчуждаемые лицам из недружественных государств иностранные ценные бумаги⁶. Соответствующее решение было принято Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации⁷.

Также НАУФОР предложила не применять ограничения, предусмотренные Указом Президента № 520 от 05.08.2022 к сделкам с бумагами, обращающимися на организованных торгах, в отношении паевых инвестиционных фондов⁸.

8. Требования к информационной безопасности

В 2022 году НАУФОР, по результатам обсуждения на комитете по экономической и информационной безопасности готовности финансовых организаций к реализации новых требований к информационной безопасности, направила в Банк России предложение продлить

⁶ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24259>

⁷ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24388>

⁸ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24437>

до 1 января 2024 года регуляторные послабления для некредитных финансовых организаций в отношении требований Положений Банка России № 757-П, № 779-П⁹.

Ранее участники финансового рынка использовали зарубежные средства защиты информации, но в соответствии с Указом Президента РФ № 250 значительная их часть была вынуждена искать замену иностранному общесистемному и обеспечивающему программному обеспечению. Дополнительной проблемой стали сроки выпуска отечественными производителями аппаратных платформ для средств защиты информации (до 10-12 месяцев в некоторых сегментах). С учетом хронической нехватки квалифицированных кадров по информационной безопасности на рынке труда, нехватки оборудования для проведения полноценного тестирования средств защиты информации одновременная реализация требований Указа и требований нормативных актов Банка России, по мнению НАУФОР не представлялась возможной.

По результатам обсуждения, Банк России продлил соответствующие регуляторные послабления до 31 марта 2023 года.

9. Обсуждение стратегии развития финансового рынка в современных условиях

В августе 2022 года Банк России опубликовал доклад "Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях", положив тем самым начало обсуждению стратегии развития финансового рынка с учетом изменившихся внешних факторов. НАУФОР приняла активное участие в обсуждении этого доклада¹⁰. Поддержав ряд предложений доклада НАУФОР направила регулятору аргументированные возражения против создания автономного фонда поддержки финансового сектора, финансируемого за счет отчислений финансовых посредников, против создания единого механизма льгот для долгосрочных инвестиций, объединяющего как индивидуальные инвестиционные счета, так и долгосрочные депозиты, против развития механизма прямых продаж гражданам облигаций и акций непосредственно эмитентом, против дополнительных ограничений инвестиционных возможностей неквалифицированных инвесторов.

Дополнительно в Банк России были направлены предложения по обеспечению стимулов для долгосрочных инвестиций граждан, таких как сохранение индивидуальных инвестиционных счетов (далее – ИИС) первого и второго типа, введения ИИС-ПИФ, выравнивания условий налогообложения доходов от депозитов и обращающихся на организованном рынке облигаций, расширению круга доступных неквалифицированным инвесторам финансовых инструментов, а также повышению роли НПФ как долгосрочного внутреннего институционального инвестора.

⁹ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24788>

¹⁰ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24300>

В дальнейшем обсуждение указанных инициатив происходило в рамках подготовки и обсуждения в Государственной Думе проекта Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов.

10. Реформа защиты розничных инвесторов

В июле 2022 года Банк России представил Концепцию совершенствования защиты розничных инвесторов, которая предполагала увеличение с 6 до 30 млн рублей размера активов, необходимых для получения статуса квалифицированного инвестора, а также пересмотр требований к их формированию, отнесение иностранных ценных бумаг к числу финансовых инструментов, доступных только квалифицированным инвесторам, уменьшение размера плеча при совершении маржинальных сделок розничными инвесторами.

НАУФОР направила Председателю Банка России Эльвире Набиуллиной замечания и предложения¹¹ к представленной Концепции, отметив, что предложенные меры могут вызвать большие негативные последствия для российского финансового рынка и усилят риски неквалифицированных инвесторов, снизят возможность диверсификации, негативно отразятся на общей ликвидности российского фондового рынка.

11. Реформа индивидуальных инвестиционных счетов

На протяжении всего 2022 года НАУФОР обсуждала с Банком России, Министерством финансов, депутатами Государственной Думы реформирование системы инвестиционных налоговых вычетов. В рамках обсуждения НАУФОР последовательно отстаивала важность сохранения ИИС первого типа как стимула для начинающих инвесторов и инвесторов с небольшим капиталом, выбирающих между инвестициями на фондовом рынке и депозитами, необходимость сохранения льгот на ИИС для иностранных ценных бумаг, приобретаемых на российском организованном рынке, а также введения ИИС-ПИФ (ИИС, открываемый управляющими компаниями) как способа стимулировать инвестиции розничных инвесторов напрямую в ПИФ без дополнительного использования брокерских счетов и счетов ДУ.

12. Участие в разработке нормативных актов Банка России в отношении индустрии коллективных инвестиций

¹¹ <https://naufor.ru/tree.asp?n=24186>

В 2022 году при активном участии НАУФОР было подготовлено и принято Положение Банка России № 796-П «О дополнительных требованиях к общему собранию владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда», позволяющее проведение общего собрания владельцев инвестиционных паев ЗПИФ в электронной форме.

Также в соответствии с подготовленными НАУФОР предложениями по сокращению сроков выдачи паев и возможности перехода на выдачу в T+0, при сохранении транзитных счетов, в Требованиях к правилам доверительного управления открытых паевых инвестиционных фондов (Указание Банка России № 6023-У) были исключены соответствующие ограничения ранее содержащиеся с соответствующих Типовых правилах (Постановление Правительства РФ № 633-П). Исключение ограничений, содержащихся в настоящее время в Указании № 3758-У, по предложению НАУФОР включено в план разработки нормативно-правовых актов Банка России на 2023 год.

В 2022 году было подготовлено, согласовано и принято Указание Банка России № 6093-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», позволяющее, в том числе, включение в состав имущества ЗПИФ новых объектов коммерческой недвижимости и снижение минимальной суммы инвестиций в ЗПИФ недвижимости.

При участии НАУФОР были разработаны и впоследствии активно продвигались поправки в закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». Эти поправки были приняты Государственной Думой 16 февраля 2022 года. Поправки, в частности, предусматривают:

расширение перечня разрешенных активов за счет паев биржевых паевых инвестиционных фондов и клиринговых сертификатов участия;

установление возможности оплаты обязательных расходов, связанных с доверительным управлением эндаумента, за счет средств целевого капитала, в том числе в отношении налогов по недвижимому имуществу;

изменение базы для расчета размера вознаграждения - предельный размер рассчитывается от средней стоимости чистых активов за отчетный год, взамен действовавшей ранее нормы расчета от стоимости СЧА «на конец года», а также снимается ограничение в отношении вознаграждения только «за успех»;

требования по ограничению рисков при заключении управляющими компаниями, договоров ПФИ, а также по установлению порядка и сроков расчета СЧА, находящихся в доверительном управлении, изменениями относятся на условия договора доверительного управления между учредителем доверительного управления и управляющей компанией.

13. Консолидация саморегулирования на российском фондовом рынке

В 2022 году возобновилось обсуждение консолидации функций СРО на рынке ценных бумаг, которая позволила бы усилить институт саморегулирования, исключив регуляторный и контрольный арбитраж, неизбежный при множественности СРО в одной индустрии, создав предпосылки для делегирования СРО больших регулятивных и контрольных функций от Банка России, консолидируя позицию индустрии в отношениях с Банком России и другими государственными органами.

В мае 2022 года НАУФОР направила СРО НФА предложение об объединении. Обе ассоциации создали переговорные группы из числа членов Совета директоров каждой из них, которые до конца года вели консультации по поводу вариантов объединения функций по саморегулированию и условий такого объединения. В результате проведенных консультаций более оптимальным, чем объединение ассоциаций, было признано специализация каждой из ассоциаций на профильных для нее вопросах, а именно саморегулирование – для НАУФОР, администрирование стандартной документации РЕПО и внебиржевых деривативов, расчет финансовых индикаторов и некоторые другие – для НФА, что предполагало отказ НФА от статуса саморегулируемой организации по всем видам деятельности, а НАУФОР – от осуществления функций НФА.

Условия реформы были утверждены Советами директоров НАУФОР и НФА. После решения НФА о добровольном прекращении статуса СРО в начале 2023 года ассоциация продолжает свою деятельность, фокусируясь на развитие рынков ПФИ, РЕПО, драгоценных металлов, долгового рынка, в т.ч. фиксинга MIRP и функционала Российского определяющего комитета (РОК), развитию индустрии национальных финансовых индикаторов, актуализации стандартной документации для договоров РЕПО и для срочных сделок на финансовых рынках, обобщении и распространении лучших рыночных практик по управлению активами и пассивами финансовых организаций.

НАУФОР продолжила концентрацию своих усилий на развитии функций саморегулирования, в том числе планируя получение статуса СРО регистраторов, а также на развитии финансового рынка Российской Федерации, содействии созданию условий для эффективного функционирования финансовой системы и обеспечения ее стабильности, реализации экономической инициативы членов СРО, защите и представлении интересов своих членов в Банке России и других органах государственной власти.