

Исх. № 111 от 05 февраля 2024 года

Уважаемый Михаил Валерьевич!

В связи с опубликованием Банком России для публичного обсуждения проекта указания «О внесении изменений в Указание Банка России от 29 апреля 2015 года № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» (далее – Проект указания) направляем комментарии НАУФОР к данному документу.

Проект указания предусматривает увеличение требований к размеру имущества физических лиц, необходимого для признания их квалифицированными инвесторами с 6 млн рублей до 12 млн рублей, начиная с 1 января 2025 года, и до 24 млн рублей, начиная с 1 января 2026 года. НАУФОР не поддерживает ужесточение имущественных требований для получения статуса квалифицированного инвестора. По состоянию на конец первого полугодия 2023 года количество квалифицированных инвесторов составило 617 тыс. человек, что не много по отношению к 33 млн открытых и 7,3 млн «зафондированных» брокерских счетов и даже к 4,3 млн счетов с объемом активов более 10 тыс. рублей¹. Приведенные цифры наглядно демонстрируют, что действующая в настоящее время в России модель разделения инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных, хотя и является более жесткой, чем принятая на развитых финансовых рынках², однако в целом сбалансирована, адекватна текущему уровню благосостояния и степени готовности российского населения к инвестициям, а также свидетельствует о добросовестности процесса присвоения индустрией статуса квалифицированного инвестора своим клиентам.

¹ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2 квартал 2023 года.

² В отличие от российского регулирования, запрещающего доступ неквалифицированных инвесторов к определенным финансовым инструментам, в соответствии с правилами, действующими на развитых финансовых рынках, розничные инвесторы не ограничены в операциях, даже в случае негативных результатов appropriateness-тестирования, а статус профессионального клиента необходим для того, чтобы освободить их от такого тестирования, упростить suitability-тестирование, а также позволить финансовым институтам предоставлять таким инвесторам меньше информации при взаимодействии с ними.

Ужесточение имущественного критерия в целях его индексирования на размер инфляции, как это указано в пояснительной записке к Проекту указания, на наш взгляд, носит механистический характер и не учитывает показатели реального экономического положения граждан Российской Федерации. Так, в соответствии с данными Банка России³ количество вкладчиков банков, потенциально имеющих возможность получить статус квалифицированного инвестора за счет размера своих вкладов, исходя из действующего размера имущественного критерия, составляет не более 605 тыс. человек, а в случае его увеличения до 24 млн рублей – составит не более 91 тыс. человек. Если учитывать международный опыт категоризации инвесторов, то в США для получения статуса accredited investor требуется капитал в размере 1 млн долларов, что соответствует 18 годовым медианным зарплатам (55 тыс. долларов). В России 18 годовых медианных зарплат (483 тыс. рублей) составляет сумма 8,7 млн рублей, что не на много превышает действующий размер требования к имуществу.

Помимо этого, в настоящее время на рассмотрении Государственной Думы находится проект федерального закона, который предусматривает комплексную корректировку требований, предъявляемых к признанию физических лиц квалифицированными инвесторами, учитывающий предложения, ранее анонсированные Банком России в Концепции по совершенствованию защиты розничных инвесторов. Законопроектом предусматривается, в том числе, возможность получения такого статуса на основании комбинации имущественного критерия с критериями образования и наличия ученой степени, а также комбинирования имущественного критерия с дополнительным подтверждением наличия у физического лица необходимых знаний. В качестве новых самостоятельных критериев для получения статуса квалифицированного инвестора законопроектом предлагается успешное прохождение специального экзамена, подтвержденное соответствующим сертификатом или аттестатом, а также наличие у физического лица дохода не менее установленной величины.

НАУФОР считает необходимой синхронизацию изменения действующих критериев и введения новых критериев для признания физических лиц квалифицированными инвесторами.

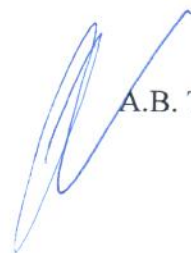
В связи с вышеизложенным НАУФОР предлагает дополнительно обсудить размер увеличения имущественного критерия, а также срок его введения в действие, который должен быть не меньше двух лет с даты вступления в силу закона, имея в виду необходимость принятия в течение этого срока нормативных актов Банка России, изменяющих действующие критерии и предусматривающих новые критерии, а также разработку и внедрение процедуры проведения профессиональными участниками рынка

³ Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации №255, январь 2024г., таблица 55 «Распределение средств клиентов, подлежащих страхованию, в зависимости от величины вклада на 1.12.23»

ценных бумаг специального экзамена для признания физических лиц
квалифицированными инвесторами.

С уважением,

Президент



А.В. Тимофеев