



Первому заместителю  
Председателя Банка России

С.А. Швецову

О проекте Указания Банка России  
о порядке признания лиц  
квалифицированными инвесторами

Уважаемый Сергей Анатольевич!

В связи с опубликованием на сайте Банка России проекта Указания о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами (далее – Проект) для обсуждения и сбора замечаний и рекомендаций направляем предложения НАУФОР по внесению изменений в указанный Проект.

1. Проект значительно повышает требования, которым должны соответствовать лица для признания их квалифицированными инвесторами (например, для физических лиц стоимость финансовых инструментов повышается с 3 млн. руб. до 15 млн. руб., опыт работы в финансовых организациях увеличивается с 2 лет до 3 лет, для юридических лиц минимальный размер собственного капитала повышается со 100 млн. руб. до 200 млн. руб., а размер годовой выручки – с 1 млрд. руб. до 2 млрд. руб.). При сохранении действующих в настоящее время запретов на приобретение неквалифицированными инвесторами финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, такие изменения приведут к ограничению инвестиционных возможностей на российском финансовом рынке.

Более правильным является введение требования о формировании инвестиционного профиля клиента и соответствии совершаемых операций такому профилю. Данный подход является более гибким и соответствует международному опыту регулирования соответствующих отношений.

С учетом этого введение повышенных требований к квалифицированным инвесторам должно сопровождаться отменой запрета на приобретение определенных видов финансовых инструментов лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами, и введением требования о соответствии операций инвестиционному профилю клиента.

2. Проект не определяет положение лиц, признанных квалифицированными инвесторами в соответствии с ранее действовавшими требованиями. Считаем необходимым доработать Проект, уточнив, сохраняется ли статус квалифицированного инвестора для лиц, признанных таковыми в соответствии с ранее установленными ФСФР России требованиями, в том числе для открытых ими позиций и приобретенных финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

3. Проект устанавливает в качестве одного из критериев для признания физического лица квалифицированным инвестором наличие у него высшего экономического образования, подтвержденного документом государственного образца Российской Федерации о высшем образовании, выданным образовательным учреждением высшего профессионального образования, которое на момент выдачи указанного документа осуществляло аттестацию граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, или наличие любого из перечисленных в Проекте аттестатов и сертификатов. Ограничение круга образовательных учреждений высшего профессионального образования только теми, которые осуществляют аттестацию граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, представляется не обоснованным. Помимо этого, подпункт 5 пункта 4 статьи 51.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» рассматривает наличие у физического лица соответствующего образования и наличие соответствующего квалификационного аттестата в качестве самостоятельных, не связанных друг с другом критериев.

Предлагаем установить в качестве критерия для отнесения физического лица к числу квалифицированных инвесторов наличие у него высшего экономического образования, подтвержденное документом установленного образца (не ограничивая перечень образовательных учреждений и учитывая образование, полученное в СССР, а также иностранных государствах) или наличие любого из перечисленных в Проекте аттестатов и сертификатов.

4. Считаем целесообразным при определении размера имущества, принадлежащего физическому лицу и учитываемого при признании его квалифицированным инвестором, учитывать денежные средства, находящиеся на счетах и во вкладах не только в российских кредитных организациях, но и в иностранных юридических лицах, имеющих право в соответствии с личным законом осуществлять банковскую деятельность или профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, с местом учреждения в государствах, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членами или наблюдателями Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и (или)



членами Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Манивэл), и (или) участниками Единого экономического пространства, а также учитывать права требования к указанным иностранным юридическим лицам выплатить денежный эквивалент драгоценного металла по его учетной цене.

5. Пункты 2.4 - 2.5 Проекта устанавливают порядок определения оценочной стоимости и цены производных финансовых инструментов, обращающихся на организованном рынке и учитываемых при отнесении лица к числу квалифицированных инвесторов. При этом оценочная стоимость и цена опционов определяется как величина премии, что справедливо лишь для классических опционов, в то время как все опционы, заключаемые в настоящее время на организованных торгах, относятся к числу маржируемых. Считаю необходимым дополнить Проект порядком определения оценочной стоимости и цены маржируемых опционов, заключаемых на организованных торгах.

6. Считаю необходимым дополнить Проект, предоставив брокерам и управляющим ценными бумагами право устанавливать дополнительные повышенные требования для признания лица квалифицированным инвестором, а также дополнительные основания для принятия решения о лишении лица, признанного ими квалифицированным инвестором, статуса квалифицированного инвестора.

7. В соответствии с пунктом 3.9 Проекта лицо, осуществляющее признание квалифицированным инвестором, не вправе заключать сделки с ценными бумагами и (или) заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за счет квалифицированного инвестора, который обратился с просьбой об отказе от статуса квалифицированного инвестора, «с момента получения» соответствующего заявления клиента. Данное требование является трудноисполнимым, а также может причинить клиенту убытки, вызванные невозможностью закрытия открытых позиций, в том числе на основании условных поручений. Считаю целесообразным установить требование о прекращении совершения соответствующих сделок со дня, следующего за днем получения заявления клиента об отказе от статуса квалифицированного инвестора.

8. В Проекте упоминаются только ценные бумаги и производные финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов. Вместе с тем, согласно приказу ФСФР России от 23 октября 2007 г. № 07-105/пз-н «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг» иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные в качестве ценных бумаг и не являющиеся производными финансовыми инструментами, также

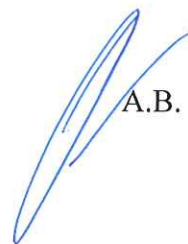
предназначены только для квалифицированных инвесторов. Представляется целесообразным использовать в тексте Проекта термин «ценные бумаги и иные финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов».

9. В соответствии с подпунктом 1 пункта 2.1 Проекта при определении общей стоимости принадлежащих физическому лицу ценных бумаг в целях признания его квалифицированным инвестором учитываются также соответствующие ценные бумаги, «переданные физическим лицом в доверительное управление». Данная формулировка исключает из расчета стоимости ценные бумаги, приобретенные для физического лица доверительным управляющим. Считаю целесообразным заменить в подпункте 1 пункта 2.1 Проекта слова «переданные физическим лицом в доверительное управление» словами «находящиеся в доверительном управлении».

НАУФОР выражает готовность принять участие в дальнейшем обсуждении всех предложенных изменений.

С уважением,

председатель Правления



А.В. Тимофеев