

# Регулирование + защита

ВЫСТУПЛЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА НАУФОР АЛЕКСЕЯ ТИМОФЕЕВА НА ОБЩЕМ СОБРАНИИ АССОЦИАЦИИ 27 ИЮЛЯ 2023 ГОДА

Фотографии Павел Перов

## Краткая информация о НАУФОР

Национальная ассоциация участников фондового рынка в настоящее время является крупнейшей саморегулируемой организацией на финансовом рынке, при этом единственной для семи видов деятельности на рынке ценных бумаг. Ассоциация объединяет 537 брокеров, дилеров, депозитариев, управляющих, инвестиционных советников, управляющих компаний фондов, акционерных инвестиционных фондов, специализированных депозитариев, а также регистраторов.

В НАУФОР работают 3 совета, 12 комитетов. НАУФОР выполняет функции саморегулирования и представления интересов индустрии, осуществляет аккредитацию программ автоконсультирования и автоследования (в настоящее время в зоне ответственности НАУФОР — 25 таких программ).

НАУФОР имеет 3 региональных представительства: в Санкт-Петербурге, Екатеринбурге и Казани.

## Основные задачи и цели НАУФОР

Основными задачами Ассоциации являются: обеспечение условий ведения бизнеса для ее членов и защита интересов клиентов этих компаний. Рынок еще не завершил трансформацию, поэтому по-прежнему актуальны задачи, которые мы ставили в 2022 году. Это задачи сохранения достижений финансового рынка, которые имели место к 2022 году, и возврат к его развитию.

Поэтому более частными задачами НАУФОР в 2023–2024 годах остаются: сохранение внутреннего инвестиционного спроса; защита интересов получателей финансовых услуг; сохранение базы финансовых инструментов, доступных внутренним инвесторам; а также поиск путей привлечения на отечественный рынок иностранных инвесторов (они являются важным фактором развития любого финансового рынка).



В 2022 году НАУФОР, представляя индустрию, участвовала в дискуссиях о стабилизации рынка: о приостановке и возобновлении биржевых торгов, о конвертации депозитарных расписок, о платежах по евробондам, о выпуске замещающих облигаций, о механизме разблокировки ПИФ, в составе которых были иностранные активы, о механизмах разблокировки иностранных ценных бумаг у розничных инвесторов и по другим вопросам. И добились немало. Однако я буду говорить не об этих (безусловно, важных, но ситуативных) решениях. Постараюсь сконцентрироваться на решениях более фундаментальных, которые мы планировали осуществить в 2022 году, представляя интересы индустрии, главным образом, через нормотворчество.

### Участие в нормотворчестве

В процессе нормотворчества не всегда удается добиться решения поставленных задач в желаемые сроки. Нормотворчество как процесс, демонстрирующий, что мы планировали и чего добились (или еще надеемся добиться) за 2022–2024 годы, я структурировал в таблице.

В 2022 году еще стояла задача совершенствовать условия выпуска валютных облигаций на внутреннем рынке, обеспечивая конкурентоспособность внутреннего долгового рынка по сравнению с рынками внешними. Выпускать облигации за рубежом было выгоднее для российских эмитентов, а покупать их за рубежом (а не на внутреннем рынке России) было выгоднее для иностранных инвесторов, в том числе из-за несбалансированности российского законодательства.

Задача усовершенствования этого положения была поставлена еще до 2022 года и в том смысле, в котором она тогда была сформулирована, свою актуальность утратила. Нам предстоит подумать, что еще нужно сделать для того, чтобы рынок валютных облигаций

в России развивался. Но уже не с точки зрения повышения конкурентоспособности с зарубежным рынком, который для российских эмитентов с 2022 года оказался закрыт.

Следующей важной задачей являлось (и является) расширение круга простых структурных продуктов, которые можно предлагать неквалифицированным инвесторам. В 2020–2021 годах Центральный банк, как нам кажется, «перерегулировал» этот рынок. НАУФОР не является адвокатом структурных продуктов, но в ситуации уменьшения разнообразия финансового инструментария для неквалифицированных инвесторов вновь встает вопрос о разумном финансовом инжиниринге, который отчасти может восполнить недостаток инструментов.

Мы рассматриваем эту работу как часть нашей дискуссии с Центральным банком об ужесточении требований к квалифицированным инвесторам и надеемся добиться более лояльного отношения регулятора к кругу инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам.

А рамках этой дискуссии мы обсуждаем и тему упрощения допуска на организованный российский рынок иностранных ETF, думая в первую очередь о китайских и гонконгских ETF. Дело в том, что требования, являющиеся условиями для допуска иностранных ETF на российский организованный рынок, подгонялись под американские и европейские, при этом под высокие требования подходило большое число американских и европейских ETF. А вот гонконгские и китайские этим критериям не соответствуют. И расширение круга простых структурных продуктов, и упрощение допуска иностранных ETF — все это части задачи по расширению финансового инструментария, доступного розничным инвесторам.

Важным является решение вопроса «кросс-идентификации». На нашей стороне здесь и Центральный банк, и Росфинмониторинг. Это большое дости-

жение, поскольку до недавнего времени Росфинмониторинг нас не поддерживал. Но, к сожалению, теперь мы столкнулись с возражениями других ведомств. Говоря о «кросс-идентификации», я имею в виду возможность поручать осуществление идентификации клиентов не только кредитным организациям (как это сейчас предусмотрено законом), но и другим финансовым организациям — управляющим компаниям или брокерам. Почему это важно? Это снизит зависимость от банковских сетей, повысит конкуренцию и упростит доступ инвесторов к разным финансовым институтам и финансовым инструментам. Надеюсь, что в течение текущего/следующего года мы эту задачу решим.

Немалых лоббистских успехов в 2022–2023 годах НАУФОР добилась в сфере коллективных инвестиций.

Это и упрощение порядка проведения общего собрания пайщиков закрытых паевых инвестиционных фондов, это и сокращение срока выдачи инвестиционных паев: теперь выдачу можно делать вечером того же дня. Вопрос выдачи паев в режиме реального времени мы прорабатываем, но столкнулись с техническими сложностями и, как мы обнаружили, большинство УК удовлетворены уже достигнутым. Мы, однако, на некоторое время откладываем задачу расширения состава активов биржевых паевых инвестиционных фондов. Задача ставилась в контексте обеспечения конкурентоспособности БПИФ перед иностранным ETF, что в настоящее время менее актуально.

Мы по-прежнему считаем важным решение нескольких задач для индустрии закрытых паевых инвестиционных фондов: это обеспечение возможности пролонгации договоров, введение возможности переквалификации фондов и разделение паев на классы. Продолжаем работать над этим.

Мы добились в этом году прорыва в вопросе передачи части функций управляющей компании специали-

рованному депозитарию. Индустрия коллективных инвестиций знает, как долго НАУФОР вела эту дискуссию с Центральным банком. Наконец, теперь появился законопроект, разработанный Центральным банком с нашим участием, даже есть согласие Министерства финансов. Есть надежда на то, что мы добьемся принятия закона до конца года.

Мы также добились снижения минимальной суммы взносов в закрытые паевые инвестиционные фонды. А сейчас обсуждаем, что минимальная сумма взносов в закрытые паевые инвестиционные фонды будет отменена вовсе. И можем рассчитывать на это.

Завершена большая (примерно двухлетняя) работа по совершенствованию регулирования фондов целевого капитала. Она позволила этим фондам инвестировать в паи биржевых паевых инвестиционных фондов, в клиринговые сертификаты участия, использовать новый механизм оплаты расходов за счет средств целевого капитала. Были решены некоторые другие вопросы, жизненно важные для развития этого вида институциональных инвесторов, нового бизнеса для управляющих компаний. Закон, который разрабатывался при нашем активном участии и при сильной поддержке, принят.

События 2022 года скомкали планомерность нашей работы. Кроме ситуативных дискуссий, в которых мы участвовали, были некоторые инициативы, ради которых пришлось отложить реализацию других.

К числу таких инициатив относятся поправки, связанные с сохранением индивидуального инвестиционного счета при частичном выводе средств, с увеличением срока закрытия индивидуального инвестиционного счета в связи с открытием нового, а также возможность использования реестров, на основе которых осуществлялся массовый перевод клиентов из подсанкционных брокеров, в качестве документов для определения базы НДФЛ.

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – деятельность профучастников и УК ПИФ (1)

	2022	2023	2024
1	Сокращение сроков выпуска валютных облигаций на внутреннем рынке		
2	Расширение круга простых структурных продуктов, которые могут предлагаться физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами		
3	Кросс-идентификация		
4	Улучшение порядка проведения общего собрания владельцев ЗПИФ	Вводятся	

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – деятельность профучастников и УК ПИФ (2)

	2022	2023	2024
5	Сокращение сроков выдачи инвестиционных паев	Вводятся	
6	Расширение состава активов ЗПИФ		
7	ЗПИФ: пролонгация договора директорского управления фонда, ведение возможности переназначения фонда, разделение паев на классы		
8	Возможность переводки функций УК (дедублирование)	Вводятся до конца года	

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – деятельность профучастников и УК ПИФ (3)

	2022	2023	2024
9	Снижение минимальной суммы инвестиций в ЗПИФ недвижимости (до 500 тыс)	Вводятся	Отмена минимальной суммы оплаты ЗПИФ недвижимости
10	Сокращение сроков работы фондов целевого капитала – возможность инвестировать в паи БПИФ и ИСХ, оплата расходов за счет средств целевого капитала, изменение базы для расчета размера вознаграждения и отнесение вознаграждения в отношении вознаграждения только к/в услуга и т.д.	Вводятся гранты	

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – деятельность профучастников и УК ПИФ (4)

	2022	2023	2024
11	Сохранение ИИС при частичном выводе средств, увеличение срока закрытия «старого» ИИС		
12	Использование реестра переводов клиентов для определения НДФЛ	Использование документов для определения НДФЛ при переводе клиентов	
13	Допуск профучастников, УК ПИФ, регистраторов и спонсоров к инфраструктуре цифрового профиля	Введено	
14		Введение цифрового эквивалента	

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – налоговые инициативы (1)

	2022	2023	2024
1	Сохранение ИИС-1, повышение привлекательности ИИС-2		
2	Введение ИИС-3	Вероятно до конца года: 5-летний ИИС-3 в течение 3 лет, накопительная структура ИИС в ИИС-3	
3	Введение ИИС-ПИФ	Вероятно до конца года ИИС-ОПИФ	
4	Отмена НДФЛ на купоны по облигациям		
5	Отмена НДФЛ на выплаты переводов		
6	Упрощенная система налогообложения для специализированных ИС	Закон принят	

НАУФОР

Нормотворчество 2022-2024 – налоговые инициативы (2)

	2022	2023	2024
7	Передана функция налогового агента от УК ПИФ брокеру депозитария	Вероятно до конца года	
8	Передана брокером (управляющим, депозитарием) функций налогового агента по НДФЛ на дивиденды по иностранным акциям	Закон принят	
9	Уточнение механизма учета НДС при налогообложении купона НДФЛ	Закон принят	
10		Зачет стоимости приобретения облигаций при реализации (погашении) залоговых облигаций - Закон принят	

Существовала угроза, что пострадают клиенты профучастников, поскольку их массовый перевод исключал операционную возможность соблюдения действующих правил. Эта угроза заставила нас бросить другие направления и в течение двух-трех последних месяцев 2022 года решить эти задачи — на наш взгляд, принципиальные.

Нам, кстати, хотелось, чтобы сводный документ, который мог бы передавать один брокер другому при переходе клиента, стал обычным основанием для определения налоговой базы. На этот счет есть договоренность с Минфином и Банком России, есть совместный с НРД проект по организации такого документооборота. Я надеюсь до конца этого года реализовать и эту задачу, требующую поправок в Закон о рынке ценных бумаг и в Налоговый Кодекс.

НАУФОР всегда была на острие решения задач идентификации и развития диджитализации во взаимодействии между клиентом и финансовой организацией. Сейчас эти задачи реализуются в рамках проекта цифрового профиля, к которому по инициативе НАУФОР будут допущены профучастники, УК, регистраторы и спонсеры. Будет обеспечиваться доступ к более чем 20 видам информации профиля.

В последнее время НАУФОР участвует в разработке законопроекта о введении цифрового свидетельства в отношении ЦФА. Есть согласие как со стороны Центрального банка, так и со стороны Министерства финансов о введении возможности выпуска такого нового вида ценных бумаг. Если возможность выпуска такого финансового инструмента появится для традиционных финансовых рынков, то ЦФА смогут быть секьюритизированы, а их учет и оборот будут осуществляться по обычным для традиционного рынка правилам. Это будет способом «поженить» традиционный рынок (с его клиентской базой) и рынок ЦФА (с его гибкостью).

Исключительно важными мы всегда считали налоговые инициативы, потому

что они имеют непосредственное отношение к доходности и обеспечивают интерес к операциям на финансовых рынках. НАУФОР является инициатором и одним из главных защитников механизма стимулирования инвестиций розничных инвесторов. В настоящее время этот механизм (состоящий из ИИС-1 и ИИС-2, льгот для трехлетнего владения ценными бумагами) работает и обеспечивает очень важную задачу привлечения розничных инвесторов на фондовый рынок.

2021–2022 годы были временем интенсивной дискуссии о судьбе индивидуальных инвестиционных счетов. ИИС-1 довольно неплохо справляется с задачами стимулирования наиболее мелких инвесторов к выбору фондового рынка, а не депозитов (в настоящее время открыто около 1 млн 750 тысяч «зафондированных» ИИС с объемом активов около 470 млрд рублей).

К сожалению, общей позицией государства, на которую мы уже не можем повлиять, стала замена ИИС-1 и ИИС-2 на ИИС-3. И наша задача в последнее время заключалась в обеспечении как можно более эффективных условий для ИИС-3. Именно это мы обсуждали с Минфином, а также с Центральным банком. Достигнута договоренность о том, что в течение трех следующих лет (2024–2026 годы) ИИС-3 можно будет открывать на срок 5 лет.

Достоинством ИИС-3 является комбинация налоговых стимулов ИИС-1 и ИИС-2, то есть вычет «на входе» и вычет «на выходе». Вычет «на входе» остается прежним: 400 тысяч рублей. Не знаем точно, сохранится ли «на выходе» из пятилетнего ИИС такой же вычет, который предусмотрен сейчас для ИИС десятилетнего. В настоящее время вычет составляет 30 млн рублей финансового результата.

Признаться, я скептически отношусь к перспективам пятилетнего ИИС. Но к перспективам десятилетнего ИИС — исключительно отрицательно. На рынке

нет инвесторов с инвестиционным горизонтом в 10 лет. Что касается пятилетнего инвестиционного горизонта, то мы видим, что примерно 20% инвесторов, владеющих ИИС-1, этот счет по прошествии трех лет не закрывают; либо, закрыв текущий ИИС, открывают новый. Таким образом, потенциал пятилетнего ИИС-3 в настоящее время составляет около 200 — 400 тысяч счетов.

Решение о трехлетнем сроке для возможности открытия пятилетних ИИС-3 (согласованное с Министерством финансов и Центральным банком) позволит в течение этого срока оценить, насколько востребован инвесторами формат ИИС-3. При необходимости, можно будет вернуться к дискуссии о корректировке системы налогового стимулирования для розничных инвесторов.

Еще мы договорились о том, что существующие ИИС могут быть конвертированы в ИИС-3. И, что очень важно, договорились также о введении формата ИИС-ПИФ. Надеюсь, все эти решения мы увидим реализованными до конца года.

В настоящее время мы решаем задачу передачи функций налогового агента от управляющей компании ПИФ к брокеру/депозитарию. Таким образом, устраняя историческое недоразумение, создавая общий для всего финансового рынка механизм налогообложения, где налоговым агентом является брокер. Отсутствие общего подхода мешает приобретать и погашать паи ПИФ у управляющей компании через брокера, сальдировать финансовый результат от операций с паями ПИФ с другими финансовыми инструментами в портфеле инвестора.

Есть очень важная тема, которую мы не бросаем, но пока не достигли большого успеха в ее реализации, — это отмена НДС на купоны по облигациям. Правильнее сказать — тема выравнивания условий налогообложения доходов по банковским депозитам и долговым инструментам, торгуемым на организованном рынке. Понятно, что сегодня депозиты в плане налогов имеют преи-

мущество сравнительно с инвестициями граждан в долговые инструменты. Мы считаем это положение несбалансированным, не являющимся нейтральным с налоговой точки зрения, и продолжаем настаивать на исправлении.

По понятным причинам мы снимаем тему отмены НДС на валютную переоценку, то есть на доходы, возникшие как результат изменения курса рубля. Мы, однако, готовы вернуться к ней, если индустрия сочтет это необходимым.

На прошлой неделе Госдума приняла поправки об упрощенной системе налогообложения для специализированных индивидуальных инвестиционных советников. Эту задачу НАУФОР решала в течение нескольких последних лет. Принятое решение важно для средних по обороту компаний — инвестиционных советников. В отличие от них компании и ИП с небольшим оборотом, а также компании, которые совмещают свою деятельность по инвестиционному консультированию с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, уже были освобождены от НДС (или избегали этих выплат).

Теми же поправками (которые из-за специализированного инвестиционного советника от уплаты НДС) реализована передача брокеру функций налогового агента по НДС на дивиденды по иностранным акциям, уточнен механизм учета НКД при налогообложении купона и освобождены от налогообложения операции по конвертации еврооблигаций в замещающие облигации. В работе над этими поправками НАУФОР также активно участвовала.

## НАУФОР КАК СРО

НАУФОР как саморегулируемая организация выполняет две функции. Первая функция — регулирование. Она реализуется в форме принятия стандартов: базовых или внутренних, в зависимости от круга участников этого процесса. Вторая функция — осуществление контроля за соблюдением этих стандартов.

## Разработка базовых и внутренних стандартов

Базовые стандарты — исключительно важный регулятивный инструмент. Это нормативный акт, задуманный первоначально как способ избежать регуляторного арбитража при наличии нескольких саморегулируемых организаций. Сейчас это предназначение базовых стандартов для рынка ценных бумаг в основном свою актуальность потеряло. Но сохранило другое, не менее важное предназначение: быть формой делегирования полномочий Центрального банка саморегулируемым организациям.

Базовые стандарты являются предметом совместной работы Центрального банка, саморегулируемых организаций и индустрии. Они разрабатываются в комитетах по базовым стандартам при Центральном банке. Нет другого такого нормативного акта, в подготовке которого индустрия участвует столь сильно и может так серьезно повлиять на его содержание.

Еще важно то, что базовые стандарты относятся к контрольной юрисдикции саморегулируемых организаций. Вот почему мы уделяем задачам разработки базовых стандартов — делегированию Банком России и, таким образом, задачам контроля за их соблюдением — исключительно важное значение.

В 2022 году в целом завершилось формирование системы базовых стандартов для депозитариев и инвестиционных советников. Для этих видов деятельности были приняты Базовые стандарты защиты интересов клиентов. Аналогичные стандарты для других видов деятельности были приняты ранее.

В этом же периоде были внесены изменения в базовые стандарты защиты клиентов брокеров и пайщиков ПИФ в части тестирования (количество вопросов в ротации увеличилось с 8 до 11).

Важные изменения были приняты в базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке. Эти из-

менения были вызваны реальными причинами 2022 года, которые обнаружили недостатки действующего механизма сегрегации активов клиентов. Были уточнены правила сегрегации активов клиентов, предоставивших брокеру право ими пользоваться, и клиентов, которые такое право не предоставили; уточнены правила разъяснения клиентам рисков в зависимости от того, предоставили они или нет право использования своих активов. Также были введены ограничения для операций на счетах, учитывающих активы клиентов, не предоставивших право их использования.

Из планов стоит отметить дискуссию вокруг нового определения индивидуальной инвестиционной рекомендации, в которой НАУФОР активно участвует. И которая, вероятно, в течение этого года или в самом начале следующего года будет завершена принятием соответствующих изменений в Базовый стандарт деятельности инвестиционных советников. В новом определении будут учтены недостатки и проблемы, с которыми и мы, и Центральный банк столкнулись в правоприменительной деятельности. Оно также, надеюсь, отразит компромисс между индустрией и Банком России, достигнутый в непродолжительном споре друг с другом.

## Внутренние стандарты и методические рекомендации

В 2022 году НАУФОР приняла Кодекс деловой этики. Хотел бы обратить внимание сообщества на то, что этот кодекс существенно отличается от прочих существующих на рынке кодексов этики. Кодекс этики НАУФОР — это внутренний стандарт, то есть обязательный для его членов нормативный документ, который обеспечивается правоприменительными полномочиями НАУФОР. Контроль его соблюдения осуществляется так же, как и контроль соблюдения прочих внутренних стандартов НАУФОР.

НАУФОР уже привлекала к ответственности за нарушение своего Кодекса

этики, в том числе накладывала штрафы. Этой опции нет ни у какого другого этического кодекса из числа существующих на финансовом рынке в России в настоящее время: они опираются только на репутацию и добровольность присоединения.

Следующее важное изменение произошло во внутреннем стандарте НАУФОР о взаимодействии с физическими лицами при предложении финансовых инструментов. В этот стандарт внесено положение о паспорте (информационный документ) для облигаций со структурным доходом.

Еще один новый стандарт — внутренний стандарт НАУФОР требований к предоставлению услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования. Он ввел меры по минимизации влияния на цены и объем торгов, а также требования по раскрытию информации об услуге.

Наконец, один из важнейших элементов регулятивных полномочий НАУФОР — внутренний стандарт НАУФОР «О порядке расчета СЧА» — был принят в новой редакции. Несколько лет назад мы спорили с Центральным банком, чьим делом должно быть определение правил расчета стоимости чистых активов и расчетной стоимости пая. Тогда мы договорились о том, что это будет нашей ответственностью. Сейчас, мне кажется, нет никаких сомнений в правильности сделанного выбора. НАУФОР удастся обеспечивать регулирование этого очень сложного вопроса с той степенью гибкости и конкретности, которая нужна индустрии. Считаю это одним из успешных примеров делегирования полномочий Банка России.

Стоит также вспомнить разработанные в 2022 году НАУФОР методические рекомендации. Это рекомендации по осуществлению внутреннего контроля в области противодействия инсайду и манипулированию, это типовые документы в области IT-безопасности, которые представляют большое (более 30) коли-

чество шаблонов документов, полезных для деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В 2023 году планируется внести изменения в ряд внутренних стандартов. В настоящее время мы дорабатываем базовый стандарт внутреннего контроля управляющих компаний инвестиционных фондов, стандарт внутреннего контроля управляющих компаний, базовый стандарт совершения операций специализированным депозитарием, базовый стандарт внутреннего контроля специализированного депозитария.

Новый внутренний стандарт — «Принципы использования индикаторов в основе паевых инвестиционных фондов» — принят весной 2023 года.

### Контрольная практика

В контрольной практике 2022 года пришлось учитывать складывающиеся обстоятельства этого года.

Чтобы снизить нагрузку на участников рынка, НАУФОР, как и Банк России, в начале года приостановила плановые проверки, а также инициативные внеплановые проверки.

Когда во втором полугодии 2022 года мы возобновили плановые проверки, то изменили подход. При совмещении компанией нескольких видов деятельности проверки осуществлялись только по видам деятельности с наибольшим числом клиентов, или при наличии более 20 жалоб.

Нужно отметить, что когда НАУФОР проводит плановые проверки, то не проверяет соблюдение всех норм всех стандартов. Мы фокусируемся на приоритетных темах, в данный момент наиболее острых.

Руководствуясь тем же принципом, мы проводим и инициативные внеплановые проверки. В случае жалоб ситуация иная: в этом случае мы проводим проверку по любой норме любого стандарта, который, исходя из жалобы, может быть нарушен.

В 2022 году НАУФОР, как и Банк России, столкнулась с большим потоком

#### НАУФОР

### Контроль 2022-1Н2023 (1) – общие подходы

1. С начала 2022 г. плановые проверки приостановлены, 2Н2022 – возобновлены. Изменен подход: только приоритетные области контроля НАУФОР на 2022 год: только по видам деятельности с наибольшим числом клиентов или при наличии более 20 жалоб;
2. Изменен подход к запросу информации по жалобам – объяснения по фактам, изложенным в жалобе и подтверждающие документы. Срок исполнения запроса был увеличен с 5 до 14 дней, при необходимости – продление срока проверки;
3. Проведено 107 заседаний Дисциплинарного комитета;
4. Дополнения в Обзор практики контроля за порядком определения инвестиционного профиля – 2022;
5. Обзор практики контроля за предоставлением инвесторам информации о финансовых инструментах и финансовых услугах - 2023

#### НАУФОР

### Контроль 2022-1Н2023 (2) - проверки

2021		2022 (1Н23)
156	Все проверки	254(129)
83	Плановые проверки	102(52)
73	Внеплановые проверки	152(77)
27	По жалобам	118(40)
26	По инициативе НАУФОР и ЦБ	34(37)
40 [34 упрощенные]	Контрольные закупки	5(12)
91/252	Количество организаций, допустивших нарушения/количество нарушений	49/176(29/98)

#### НАУФОР

### Контроль 2022-1Н2023 (3) — дисциплинарные санкции

2021		2022 (1Н23)
49	Санкции	37(30)
12	Замечания	7(14)
12	Предупреждения	7(3)
11	Предписания о принятии мер	11(1)
26	Требования об устранении нарушений	4(8)
5 (480 тысяч рублей)	Штрафы	8(4) 3,5 млн руб

#### НАУФОР

### Контроль 2Н2023 - развитие

1. Совершенствование контрольных процедур – поощрение исправления нарушений до рассмотрения на Дисциплинарном комитете;
2. Увеличение числа «контрольных закупок», в том числе упрощенных;
3. Увеличение количества и развитие компетенции сотрудников



НАУФОР

**Подготовка и аттестация специалистов 2022-1H2023**

1. ЦОК НАУФОР – 4735 квалификационных свидетельства;
2. 42 семинара по повышению квалификации, 13 семинаров по ПОДОТ – 1516 слушателей;
3. В 2022 г НАУФОР получила лицензию на образовательную деятельность, провела 24 семинара – 354 слушателей;
4. Подготовка и аттестация инвестиционных советников – запуск программы в 2023 году: разработана программа обучения 53 академических часа и уникальная база из более чем 300 вопросов. Проведены курсы и экзамены по 5 потокам корпоративных и общих групп.

НАУФОР

**НАУФОР – НФА – разделение функций**

- НАУФОР – саморегулирование и представление интересов индустрии в любых областях, кроме являющихся приоритетными для НФА;
- НФА (приоритетные области):  
 администрирование стандартной документации РЕПО, Совета РЕПО, списка дилеров РЕПО;  
 администрирование стандартной документации внебиржевых деривативов, РОК;  
 расчет фиксинга НФА (MIRP), финансовых индикаторов MosPrime Rate, RoisFix, NFEA SWAP Rate, RuREPO и тп;  
 ведение реестра финансовых аналитиков, администрирование Кодекса этики финансовых аналитиков;  
 развитие финансового рынка драгоценных камней и драгоценных металлов;  
 «зеленые облигации»

НАУФОР

**НАУФОР – корпоративные изменения (2023)**

- Совет директоров (середина года) – переизбрание с учетом нового состава членов;
- Создание Совета следделозитариев и Совета регистраторов (2H2023);
- Переизбрание Совета по брокерской деятельности, Совета по инвестиционному консультированию (2H2023);
- Переизбрание отдельных комитетов (2H2023);
- Создание в НАУФОР подразделения по мониторингу и отчетности (середина года)

жалоб, связанных с массовым переводом клиентов от одного брокера к другому. С этим потоком нам позволило справиться другое изменение — мы стали просить от организации объяснения по существу жалобы, увеличив срок ответа и предлагая самостоятельно приложить доказывающие документы. В большинстве случаев мы были удовлетворены представленными объяснениями и документами. В том же случае, когда нет — продлевали срок проверки и просили представить объяснения и документы, которых, на наш взгляд, не хватало. Этот подход обработки жалоб оказался более комфортным как для НАУФОР, так и для ее членов. А в 2022 году он был единственно возможным для того, чтобы обработать большое количество жалоб, при этом не навредив тем, кто их направлял.

О масштабе контрольной деятельности НАУФОР я предлагаю судить из статистики, которую привожу в презентации. Стоит специально сказать, что в течение полутора лет было проведено 107 заседаний Дисциплинарного комитета. Работа контрольного подразделения НАУФОР и Дисциплинарного комитета позволила разработать Обзор контрольной практики НАУФОР по вопросам предложения финансовых инструментов — одной из ключевых областей контроля НАУФОР, а также дополнить ранее опубликованный Обзор контрольной практики НАУФОР по вопросам инвестиционного профилирования. Я хотел бы специально обратить внимание на то, что эти обзоры — не рекомендации, а толкование НАУФОР правил, за контроль которых она отвечает. Иными словами, эти обзоры являются обязательными.

Ключевым процедурным элементом нашей контрольной практики являются надзорные встречи. Их задача — не только разъяснить нашу позицию по выявленным нарушениям и выяснить позицию члена НАУФОР, но и найти путь устранения наруше-

ния. Иногда мы проводим с компанией несколько надзорных встреч. Это важно. В случае устранения нарушений у Дисциплинарного комитета появляются основания ограничиться применением символических санкций или вовсе освободить компанию-нарушителя от ответственности.

Как я уже говорил, при проведении плановых проверок мы применяем подход, позволяющий ограничить предмет проверки. К проведению инициативных, то есть по собственной инициативе НАУФОР, внеплановых проверок мы с 2023 года использовали риск-ориентированный подход. Мы разделили организации на части: 1) с числом клиентов и пайщиков до 2 тысяч, 2) от 2 тысяч до 20 тысяч, 3) более 20 тысяч и 4) более 1 миллиона. И применяем к осуществлению внеплановых проверок подходы разной степени интенсивности (вы можете их видеть в презентации).

В 2023 и 2024 годах основными направлениями развития контрольной функции НАУФОР будет совершенствование контрольных и дисциплинарных процедур на основе опыта нашей контрольной практики. Мы постараемся реализовать в них подход, позволяющий поощрять устранение нарушений и избегать излишних дисциплинарных санкций.

Некоторые нарушения могут выявляться только с использованием «контрольных закупок», поэтому будем увеличивать количество последних.

Аттестация специалистов и программы обучения

НАУФОР играет значительную роль в области подготовки и аттестации специалистов финансового рынка. НАУФОР является Центром оценки квалификации и частью общероссийской системы независимой оценки квалификации. В этом качестве НАУФОР выдала 4 тысячи 735 квалификационных свидетельств в течение полутора последних лет. Некоторые из них были выданы в порядке «конвертации» свидетельств

ФСФР, другие — по результатам экзаменов, принимаемых НАУФОР. За этот же период НАУФОР провела 42 семинара по повышению квалификации, 13 семинаров по ПОД/ФТ, слушателями этих семинаров стали 1 тысяча 518 человек.

В 2022 году НАУФОР получила у Департамента образования Москвы лицензию на образовательную деятельность. Как образовательное учреждение мы провели 24 семинара, их слушателями было 354 человека.

Очень важным проектом, который был запущен НАУФОР в начале 2023 года, является программа подготовки и аттестации инвестиционных советников. НАУФОР разработала программу обучения, базу вопросов; с начала года провела курсы и приняла экзамены на пяти потоках корпоративных групп.

Замысел аттестации инвестиционных советников возник из-за нашей обеспокоенности исключительно низким уровнем квалификации инвестиционных советников – индивидуальных предпринимателей. Мы думаем о том, что сдача такого экзамена может стать условием членства в НАУФОР. Пока же это сугубо добровольная программа. Но она позволяет всерьез оценить компетентность специалистов финансового рынка: не только инвестиционных советников, но и тех, кто работает с клиентами.

## Об объединении саморегулирования в НАУФОР

В заключение хочу сказать несколько слов по поводу концентрации в НАУФОР функций саморегулирования.

В начале 2022 года Национальная фондовая ассоциация отказалась от статуса СРО. В результате НАУФОР стала единственной саморегулируемой организацией для большинства видов деятельности на рынке ценных бумаг. При этом НАУФОР, как и прежде, является лоббистской организацией по всем вопросам финансового рынка, с той оговоркой, что за НФА закреплены несколько приоритетных тем лоббистской

деятельности. Это не означает, что мы не участвуем в этой деятельности, но в этих областях мы соглашаемся с приоритетами НФА и сотрудничаем с ней (скорее, помогаем). Сюда относятся темы развития финансового рынка драгоценных камней и драгоценных металлов, «зеленых» облигаций и некоторые другие.

Кроме того, НФА сохранила за собой администрирование стандартной документации для внебиржевых деривативов и РЕПО. В связи с этим НАУФОР отказалась от своих прав на деривативную документацию. Однако мы готовы выполнять техническую работу внесения таких изменений по инициативе НФА. Поскольку возможность вносить изменения имеется только при наличии статуса саморегулируемой организации. За НФА остался расчет фиксингов и некоторых финансовых индикаторов, ведение реестра финансовых аналитиков и администрирование Кодекса этики финансовых аналитиков.

Разделение функций не мешает нам сотрудничать. НАУФОР и НФА поддерживают друг друга как две ассоциации, представляющие финансовую индустрию.

Мы, кроме того, намерены выполнить ряд других договоренностей с НФА. В том числе, переизбирая сегодня Совет директоров НАУФОР, включим в него некоторых представителей Совета директоров НФА. Мы также создадим Совет спецдепозитариев и Совет регистраторов, которые позволят лучше отразить интересы этих индустрий, меньше представленных в Совете директоров НАУФОР, чем другие.

Во второй половине года будет переизбран Совет по брокерской деятельности и Совет по инвестиционному консультированию с тем, чтобы в них вошли новые члены НАУФОР. Возможно, мы также переизберем отдельные комитеты.

Спасибо за внимание! ■