



Страхование инвестиций граждан на фондовом рынке

14 мая 2015

Страховые случаи

- Для брокера (депозитария) - НКО: выявление в ходе процедуры банкротства недостаточности имущества для удовлетворения в полном объеме требований физических лиц о возврате принадлежащих им активов;
- Для брокера (депозитария), являющихся кредитной организацией: аннулирование лицензии Банка России на осуществление банковских операций; введение Банком России моратория на удовлетворение требований кредиторов брокера (депозитария), являющегося кредитной организацией

Застрахованные инвестиции

- Денежные средства на СБС, ценные бумаги на счете депо;
 - Активы, права на которые возникли в результате совершения сделок и операций;
 - Активы, списанные со счета застрахованного лица в результате неправомерных действий брокера или депозитария;
 - Денежные средства, полученные депозитарием в виде доходов по ценным бумагам или иных причитающихся владельцам ценных бумаг выплат.
-
- Активы по их актуальной оценке – инвестиционные риски (риски изменения рыночной стоимости активов) не страхуются
 - Исключаются встречные требования к клиенту
 - На первом этапе – только активы на ИИС, впоследствии все активы

Застрахованные клиенты

- На первом этапе только неквалифицированные инвесторы, впоследствии все физические лица и, возможно, юридические лица

Сумма и процедура компенсации

- Компенсируется 100% потерь, но не более определенной в законе суммы (TBD, желательно, что бы она была сопоставима с суммой возмещения по депозитам и суммой максимального взноса на ИИС за три года – 1 млн. 200 тыс. – 1 млн. 400 тыс. руб., соответствует требованию Директивы ЕС – 20 тыс. евро)
- Компенсация выплачивается вне зависимости от количества счетов, открытых у профучастника-банкрота
- Компенсация выплачивается денежными средствами
- Процедура: профучастник-банкрот (КО, у которой аннулирована лицензия) передает в АСВ реестр обязательств, АСВ публикует сообщение о компенсациях, клиенты подают заявления, АСВ выплачивает в течение 3 дней с момента подачи заявления

Размер и формирование фонда

- Размер фонда по расчетам НАУФОР должен составлять 5-10% от размера максимальных гарантий (вероятность компенсации всем розничным (на первом этапе неквалифицированным) клиентам всех брокеров и депозитариев (на первом этапе - по ИИС)
- Источниками формирования фонда являются:
 - взносы брокеров, депозитариев, оказывающих услуги застрахованным лицам
 - доход от инвестирования средств фонда
 - штрафы, взимаемые СРО и, возможно, ЦБ
 - государственные средства - в случае дефицита фонда
 - возможно финансирование из иных источников

Размер взносов в фонд

TBD в зависимости от суммы застрахованных активов

В настоящее время:

Банки:

- 0,1 процента расчетной базы за квартал
- Расчетная база - средняя хронологическая ежедневных балансовых остатков на счетах по учету вкладов.

НПФ:

- вступительный взнос - 0,0125 процента расчетной базы,
- гарантийный взнос - 0,0125 процента расчетной базы
- Расчетная база – сумма средней СЧА*0,975

Организационная структура

- Оператор фонда – АСВ (как, например, во Франции, Великобритании, Бельгии, Швеции и др.)
- Совет по управлению фондом страхования инвестиций (СУФСИ). Состав утверждается Банком России (11 членов):
 - 1) один представитель Правительства;
 - 2) один представитель Минфина;
 - 3) один представитель Банка России;
 - 4) два представителя СРО профучастников;
 - 5) пять представителей страхователей – по предложению СРО;
 - 6) генеральный директор Агентства.
- СУФСИ утверждает ставку страхового взноса, правила приема профучастников в систему страхования инвестиций, методику оценки активов

Зарубежный опыт: Директива ЕС (97/9/ЕС)

- Основание выплаты: установление уполномоченным органом неспособности инвестиционной компании по причинам, напрямую вытекающим из ее финансового положения, исполнять свои обязательства, возникающие из требований инвесторов
- Защищенные активы: денежные средства и финансовые инструменты
- Максимальный размер компенсации – не менее 20 тыс. евро
- "инвестор" - любое лицо, доверившее денежные средства или инструменты инвестиционной компании. Государства – члены ЕС вправе вывести из-под защиты:
 - профессиональных и институциональных инвесторов,
 - органы власти,
 - менеджмент и владельцев инвестиционной компании.

Зарубежный опыт: США

- Securities Investor Protection Corporation (SIPC) - осн. в 1970 в соответствии с законом о защите инвесторов на рынке ценных бумаг (SIPA 1970)
- SIPC является неправительственной некоммерческой организацией
- Членами SIPC являются все брокеры-дилеры, зарегистрированные в США
- Совет директоров SIPC (7 членов): 1 представитель Минфина, 1 представитель ФРС, 5 членов, назначенных президентом США (3 представителя индустрии ценных бумаг+2 независимых директора)
- SIPC находится под надзором SEC и согласует с ней все свои внутренние документы.
- Фонд формируется за счет взносов, которые собираются FINRA и передаются в SIPC
- В случае дефицита фонда, SIPC может обратиться к правительству за кредитом при посредничестве SEC
- FINRA по поручению SIPC осуществляет контроль за финансовым состоянием фирм
- SIPC возмещает инвесторам потери в случае банкротства брокера
- Сумма компенсации – до \$500 тыс. (из них не больше \$250 тыс. в деньгах)

Зарубежный опыт: Великобритания

- Financial Services Compensation Scheme (FSCS) – осн. в 2001 году в соответствии с Financial Services & Markets Act 2000, выплачивающий компенсации на банковском рынке, страховом и рынке ценных бумаг
- FSCS является неправительственной некоммерческой организацией
- Взносы платят все компании, зарегистрированные FCA или PRA: (брокеры, дилеры, управляющие финансовыми активами, управляющие схемами коллективных инвестиций, инвестиционные консультанты)
- Совет директоров назначается FCA и PRA, председатель согласовывается с казначейством
- FSCS находится под надзором регуляторов
- FSCS возмещает инвесторам ценные бумаги и деньги, в случае невозможности исполнения своих обязательств финансовым институтом в случае несостоятельности (банкротства)
- Общий объем компенсации на фондовом рынке не может превышать £50,000

Зарубежный опыт: Япония

- Japan Investor Protection Fund (JIPF) создан в соответствии с Securities and Exchange Law (с 2006 года - Financial Instruments and Exchange Act)
- Участники системы: брокеры, дилеры
- Совет директоров состоит из 13 членов. Существует Управляющий совет с консультативными функциями.
- JIPF возмещает инвесторам ценные бумаги и деньги, в случае невозможности исполнения своих обязательств брокером в случае несостоятельности (банкротства)
- Общий объем компенсации не может превышать 10 млн. иен (84 тыс. долларов США)