**Предложения (комментарии) СРО НФА по проекту Стратегии развития финансового рынка до 2030 года (далее – Стратегия),**

 **подготовленные на основании мнений (позиций) профессиональных участников рынка ценных бумаг – членов СРО НФА (далее – участники)**

1. В Стратегии содержится описание многих аспектов развития финансового рынка (итоги десятилетия и текущее состояние, цели, принципы, задачи, инструменты и направления развития).

Вместе с тем в Стратегии считаем целесообразным предусмотреть, прежде всего, те ориентиры (результаты), которых планируется достичь до 2030 г., а также обозначить наиболее значимые области финансового рынка (с учетом прогнозируемого развития), сопряженные с чувствительными для рынка вызовами, обозначить эти вызовы и связанные с ними риски. В этой связи полагаем целесообразным изменить структуру документа, обоснованно определив планируемые изменения, являющиеся ключевыми для развития финансового рынка.

2. В перечне показателей, по нашему мнению, в целях определения динамики показателей каждый конкретный показатель должен быть указан по состоянию на текущее время (момент утверждения Стратегии) и в прогнозируемом значении.

Также в отношении указанных в Стратегии целевых показателей успешности реализации Стратегии участниками предложено следующее:

- показатели IPO и SPO оценивать не только в отношении к ВВП, но и по такому показателю, как доля IPO и SPO российских компаний, проведенных на российских финансовых площадках;

- дополнить Стратегию показателями роста объемов средств таких классов институциональных инвесторов, как пенсионные фонды и страховые компании;

- показатель удаленной идентификации рассчитывать не только по физическим лицам, но и по юридическим лицам.

Кроме того, предлагаем в целевые показатели для оценки итоговых результатов реализации Стратегии включить показатель «количественный прирост акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью».

3. В стратегии в качестве инструментов развития финансового рынка обозначена информационная открытость (стр.6), а также определена необходимость развития рынка открытых IPO (стр. 29). Однако информационная открытость не рассматривается как основной принцип взаимодействия между участниками рынка, как направление развития в целях повышения качества инвестирования в том числе с участием физических лиц - неквалифицированных инвесторов.

В Стратегии отсутствует в качестве направления работы необходимость совершенствования раскрытия информации на финансовом рынке. В частности, участники обратили внимание на необходимость большей степени открытости со стороны регулятора (регулятор получает значительный объем информации от участников рынка и эмитентов, но раскрывается для инвесторов лишь небольшая доля такой информации).

***Раздел 1. Общие положения***

 4. Одной из трех обозначенных в Стратегии целей развития финансового рынка является содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевому финансированию, инструментам страхования рисков в том числе в условиях перехода к низкоуглеродной экономике (стр. 3).

Полагаем, что данная цель достигается не только за счет предоставления конкурентного доступа, но и за счет повышения емкости и ликвидности рынка, расширения круга инвесторов (в том числе повышения доли инвестиций в совокупных сбережениях физических лиц), привлечения иностранных инвесторов, развития класса институциональных инвесторов (пенсионные сбережения, страховые резервы, коллективные инвестиции).

Кроме того, в ходе обсуждения Стратегии участники обратили особое внимание на тесную взаимосвязь финансовой системы и экономики в целом. Если финансовая система работает на рост и обновление реального сектора экономики, то устойчивость и мощь самой финансовой системы, являющейся «кровеносной системой экономики» и наполняющейся финансовыми ресурсами, производимыми в реальном секторе, повышается.

***Раздел 3.1. Защита прав потребителей финансовых услуг, финансовое просвещение, финансовая доступность***

5. В Стратегии подчеркивается необходимость трансформации культуры и ценностей финансовых организаций, их ориентации на выстраивание долгосрочных стратегий повышения удовлетворенности и лояльности клиентов (стр.13).

В этой связи участники отметили, что данные принципы уже используются в работе основных участников финансового рынка, для которых важным является построение долгосрочных взаимовыгодных отношений с клиентами.

6. В Стратегии обозначена необходимость расширения линейки инструментов финансового рынка, ориентированных на удовлетворение потребностей граждан с относительно невысоким уровнем дохода (стр.15). По мнению СРО НФА, проблему целесообразно сформулировать более широко – как «расширение линейки инструментов на финансовом рынке».

 Так, например, в настоящее время актуально развитие института хеджирования, рынка РЕПО (в том числе товарного РЕПО) и золота.

 Не последнюю роль в развитии рынка финансовых инструментов играет совершенствование налогового законодательства (см. пункт 11 настоящего документа).

***Раздел 3.2. Содействие цифровизации и развитию платежных сервисов***

7. Как уже отмечалось, одной из целей развития финансового рынка в Стратегии заявлено содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевому финансированию. В Стратегии указывается на потенциал утилитарных цифровых прав (УЦП) как института привлечения средств граждан в финансирование стартапов, говорится о том, что ожидается рост числа IPO (стр.29).

В этой связи считаем целесообразным в Стратегии обозначить, что современные институты финансового рынка, а именно, инвестиционные платформы, созданные участниками финансового рынка, могут и должны работать на качественное и количественное обновление реального сектора экономики путем дополнительных выпусков акций, создания новых АО и ООО для осуществления видов деятельности, соответствующих замыслам перспективных инвестиционных проектов. Финансовая система должна работать на обновление и рост реального сектора экономики, на рост количества АО и ООО, на обновление производственных моделей действующих предприятий.

Кроме того, в Стратегии следует уделить большее внимание развитию экосистем, отметить необходимость повышения конкурентоспособности российских экосистем по отношению к глобальным экосистемам. Важно развитие добросовестной конкуренции как в отношении лидирующих экосистемных бизнес-моделей, так и среди менее крупных (в том числе нишевых) платформ, а также применение мер пропорционального регулирования, недопущение регуляторного арбитража.

Развитие экосистем необходимо для развития государственно-частного партнерства для реализации проектов экосистем в удаленных нерентабельных, но стратегически важных районах страны.

Также в настоящее время актуален вопрос формирования нормативной правовой базы в сфере регулирования экосистем, в том числе с учетом большого потенциала таких систем в самоорганизации. Следует законодательно закрепить само понятие «экосистема», установить критерии экосистемы, которые позволят определить границы «цифровой платформы» и «цифровой экосистемы».

8. В положениях Стратегии в отношении удаленной идентификации для дистанционного принятия клиента на обслуживание (стр. 16), целесообразно указать необходимость развития данных процедур не только для физических, но и для юридических лиц.

 9. В Стратегии указано, что Правительство Российской Федерации и Банк России продолжат противодействовать использованию денежных суррогатов, учитывая, что использование указанных активов несет высокие риски для граждан, а также может затруднять эффективное проведение макроэкономической политики, направленной на формирование благоприятных экономических условий (стр. 18).

Следует отметить, что в настоящее время операции с криптоактивами находятся «в серой зоне», при этом инвестиции граждан России в криптовалюты оцениваются в значительные суммы, а доходы от совершения сделок получают иностранные компании и незарегистрированные посредники.

 В этой связи полагаем, что вопрос о предоставлении российским инвесторам возможности работать с цифровыми финансовыми активами (в том числе криптовалютами) через российских профессиональных участников без физической поставки, а также о возможности создания инструментов коллективных инвестиций (БПИФ) с криптовалютами в качестве объектов инвестирования (только для квалифицированных инвесторов) требует дополнительной проработки.

10. В связи с сохранением важной роли инвесторов-нерезидентов на российском рынке в периметр работы по направлению раздела 3.2. «Содействие цифровизации и развитию платежных сервисов» необходимо включить не только граждан, проживающих за рубежом, но и нерезидентов-юридических лиц, чьи представители подлежат обязательной идентификации обслуживающими их банками и профучастникам.

***Раздел 3.3. Государственное стимулирование развития финансового рынка***

11. В Стратегии указано, что налоговое стимулирование будет применяться с целью поддержки минимальных сбережений граждан, стимулирования долгосрочных инвестиций граждан (ИИС, НПФ, страховые компании), запуска сложных инвестиционных проектов и привлечения нерезидентов (стр.20).

Одним из направлений налогового стимулирования является «стимулирование долгосрочных инвестиций граждан в российскую экономику, в том числе с использованием механизма ИИС». Профсообщество поддерживает это направление, в частности, совместно с Банком России ведется работает над поправками в законодательство в части совершенствования ИИС типа «Б».

Однако в Стратегии представлен закрытый перечень налогового стимулирования, включающий всего несколько направлений (стр. 19-21), что, по нашему мнению, затруднит внесение изменений в НК РФ, направленных на совершенствование налогового законодательства в связи с развитием финансового рынка на постоянной основе.

В частности, при предлагаемой формулировке концепции налогового стимулирования затруднительна будет реализация ряда инициатив рынка, направленных на развитие инструментов финансового рынка (ценных бумаг, договоров РЕПО, ПФИ, операций хеджирования, операций с обеспечительным платежом и др.) в том числе для приведения в соответствие с требованиями и нормами международного права в целях повышения конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг (в части совершенствования НК РФ см. Предложения СРО НФА по Плану мероприятий по реализации ОНРФР, представлены письмом СРО НФА от 26.11.2021 № 2773).

В качестве одного из основных предложений государственного стимулирования развития финансового рынка участники называют создание четкой и понятной системы налоговых льгот и государственных гарантий в сфере финансового рынка.

12. При упоминании финансовых посредников, для которых Стратегией предполагается создать благоприятные налоговые условия обслуживания иностранных инвесторов, важно указать не только брокеров и управляющие компании, но также представителей учетной инфраструктуры, в том числе депозитариев, осуществляющих как функцию налогового агента, так и обеспечивающих эффективные расчеты на рынке ценных бумаг за счет оптимизации издержек инвесторов и эмитентов, гарантирующих надлежащую операционную надежность, а также обеспечивающих механизмы защиты имущественных прав инвесторов.

Кроме того, важным направлением работы является унификация и централизация имеющейся у регуляторов информации о нерезидентах для целей уменьшения операционной нагрузки и затрат участников рынка, а также снижения рисков налоговых агентов.

***Раздел 3.4. Подготовка кадров для финансового рынка***

13. Стратегию следует дополнить положениями о развитии обучения в области финансового рынка не только для финансовой индустрии, но и для специалистов в других сферах экономики, поскольку все большее число предприятий реального сектора используют инструменты финансового рынка как для привлечения долгового финансирования и акционерного капитала, так и для размещения денежных средств.

Кроме того, необходимо развивать культуру хеджирования в том числе среди корпоративных инвесторов, компаний с государственным участием.

***3.6. Реконфигурация регулирования***

14. Профсообщество поддерживает обозначенный в Стратегии подход регулирования, заключающийся в расширении использования стандартов, кодексов, рекомендаций СРО в качестве инструмента мягкого регулирования (о внутреннем стандарте СРО НФА «Этический кодекс при работе на финансовом рынке членов Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» и о Кодексе этики финансового аналитика Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» см. Предложения СРО НФА по Плану мероприятий по реализации ОНРФР, представлены письмом СРО НФА от 26.11.2021 № 2773).

15. В Стратегии следует обозначить необходимость снижения общей регуляторной нагрузки на участников финансового рынка, кредитные и некредитные финансовые организации, в том числе с учетом развития цифровых технологий, а также необходимость исключения дублирующих норм и требований. Определенные шаги в этом направлении уже сделаны в рамках «Регуляторной гильотины» (Рабочая группа по оптимизации регуляторной нагрузки на финансовом рынке Банка России, созданная с участием представителей профсообщества, осуществляет свою деятельность на площадке АЦ «Форум»). В частности, проведена работа по сокращению отчетности кредитных и некредитных финансовых организаций, предоставляемой Банку России, в Государственную Думу внесен проект федерального закона № 10308-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленный на оптимизацию регуляторной нагрузки в отношении участников финансового рынка. Законопроект поддержан профсообществом.

Считаем, что работа по снижению регуляторной нагрузки является одним из наиболее важных направлений деятельности, она должна быть продолжена, соответствующий мониторинг необходимо проводить на постоянной основе.

16. Поддерживаем расширение возможностей для применения экспериментальных правовых режимов для пилотирования инновационных проектов и сервисов (стр. 25).

Вместе с тем считаем целесообразным конкретизировать обозначенную в Стратегии необходимость сокращения сроков формирования правовых основ для появления новых бизнес-моделей с учетом того, что в настоящее время участники рынка вынуждены постоянно перестраивать свои бизнес-процессы, адаптируя их к быстро меняющемуся регулированию, что требует значительных временных и финансовых затрат. По мнению СРО НФА, вопрос о сроках введения нового (измененного) регулирования должен решаться в диалоге с профсообществом с учетом степени увеличения нагрузки на бизнес, связанной со всей совокупностью текущих изменений.

***Раздел 3.9. Международная интеграция***

17. При описании роли институциональных инвесторов предлагаем закрепить (не исключая закрепление на законодательном, регуляторном уровне) более активное привлечение профессиональных управляющих компаний к управлению бюджетными и «квазибюджетными» средствами (пенсионные накопления «молчунов», ликвидная часть ФНБ, средства резерва по обязательному пенсионному страхованию ПФР, временно свободные денежные средства государственных компаний и государственных корпораций, институтов развития и т.п.).

***Дополнительные замечания по Стратегии***

18. В Стратегии не определены направления развития пенсионной системы, хотя это важнейший элемент механизма «длинных денег».

Также в Стратегии следует уделить большее внимание проблемам банковского сектора.

Кроме того, по мнению некоторых участников, одной из отличительных особенностей текущего состояния российского финансового рынка является действие ограничительных мер (санкций), принятых иностранными государствами, которые, например, ограничивают возможности финансирования деятельности отечественных предприятий за счет не только зарубежных источников, но и за счет публичных заимствований на российском рынке капитала. Полагаем, что в Стратегии следует обозначить направления работы в данной области.