

**Экспертное заключение СРО НФА
на проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации
на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (ОНРФР)**

Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (далее – ОНРФР) рассмотрен СРО НФА при участии профессиональных участников рынка ценных бумаг – членов СРО НФА (далее – участники).

Документ содержит цели развития финансового рынка на период 2022–2024 годов, принципы политики по развитию финансового рынка, подробный и качественный анализ текущего состояния и современных вызовов. Выделено восемь основных направлений развития финансового рынка:

1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности.
2. Содействие цифровизации.
3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса.
4. Содействие конкуренции на финансовом рынке.
5. Обеспечение финансовой стабильности.
6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития (ESG) и ESG-трансформации российского бизнеса.
7. Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег).
8. Развитие регулирования секторов финансового рынка.

ОНРФР является сбалансированным программным документом среднесрочного планирования.

По итогам рассмотрения ОНРФР в Банк России были представлены предложения по доработке проекта, которые в большей части учтены в последующих редакциях документа.

Предложения участников в части конкретных мероприятий были представлены в Минфин России и Банк России для включения их в План мероприятий по реализации ОНРФР (далее – План реализации ОНРФР) (размещены на сайте СРО НФА в разделе Библиотека документов/Экспертиза проектов).

Участники выразили концептуальную поддержку ОНРФР. В частности, одобрен принцип прозрачности политики по развитию финансового рынка: вовлечение участников финансового рынка со стороны финансового и реального секторов в разработку и реализацию планов по развитию рынка.

Положительно воспринята рынком предусмотренная в ОНРФР возможность (начиная с 2022 года) корректировки документа с целью уточнения ранее намеченных планов с учетом изменения текущей ситуации, возможности возникновения новых вопросов и вызовов. Ежегодное обновление ОНРФР повышает гибкость и актуальность документа. На основании корректировок в ОНРФР в План реализации ОНРФР могут быть оперативно включены новые актуальные мероприятия.

В ОНРФР в качестве основных инструментов воздействия на финансовый рынок, создания условий и стимулов для его развития указаны кодексы и стандарты СРО (мягкое регулирование). Смещение акцентов на развитие данной области регулирования также приветствуется участниками, поскольку повышает гибкость регулирования, позволяет учесть разнообразие и особенности бизнес-процессов финансовых организаций (о работе СРО НФА по данному направлению см. пункт 5 Приложения).

Участниками поддерживается обозначенный в ОНРФР принцип, согласно которому выработка регуляторных решений должна осуществляться с учетом общих издержек участников рынка, применением пропорционального и риск-ориентированного подходов.

В соответствии с ОНРФР Банк России обязуется применять релизный подход, предполагающий введение в действие новых мер, как правило, не ранее чем через шесть месяцев после публикации соответствующих нормативных документов при отсутствии специальных обстоятельств, требующих незамедлительной реакции (стр. 12).

Участниками приветствуется обозначенное в ОНРФР развитие экспериментальных правовых режимов. По итогам пилотирования Банк России и государственные органы планируют принимать решения о целесообразности изменений в регулировании для вывода на рынок новых сервисов и продуктов (стр. 52).

Вместе с тем участники отмечают, что в результате непрерывного изменения законодательства, бизнес существует в условиях постоянной перестройки своих бизнес-процессов, что сопряжено с дополнительными затратами и зачастую дестабилизирует бизнес-процессы финансовых организаций. В этой связи при принятии решений об установлении конкретных сроков введения новых законодательных требований, предусматривающих перестройку бизнес-процессов финансовых организаций, следует учитывать мнение профессионального сообщества о временных затратах на организацию соответствующих процедур и рекомендации о приемлемых сроках вступления соответствующих норм в силу (в том числе принимая во внимание общую нагрузку на бизнес финансовых организаций, связанную со всей совокупностью текущих изменений).

Кроме того, участники обратили внимание на то, что ряд масштабных мероприятий могут быть реализованы только комплексно в тесном взаимодействии с Правительством Российской Федерации, заинтересованными федеральными органами исполнительной власти. К таким мероприятиям, например, относятся: предупреждение мошенничества и борьба с ним, обеспечение кибербезопасности граждан и юридических лиц на финансовом рынке, повышение финансовой грамотности и информационной безопасности граждан.

Банк России согласно последней редакции ОНРФР внес соответствующие корректировки в части раскрытия и реализации этих мероприятий (в том числе о необходимости социальной рекламы, донесения до общественности в доступной форме методов защиты от социальной инженерии, информирования о способах мошенничества).

Согласно проекту ОНРФР (стр.43) Банк России планирует изменить порядок работы с обращениями потребителей, установив на законодательном уровне единообразную обязанность финансовых организаций рассматривать жалобы, чтобы дать возможность таким организациям самостоятельно и оперативно урегулировать претензии клиентов под контролем регулятора.

В связи с данным мероприятием участники высказывают опасения в отношении того, что излишняя регламентация взаимодействия с клиентом при рассмотрении обращений (вопросов, жалоб) может негативно отразиться на эффективности самой коммуникации. По мнению участников, следует бороться не со следствием явления, а с первопричиной, послужившей основанием для жалобы.

В ОНРФР в качестве одной из задач направления № 7 «Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег)» обозначено расширение линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов (стр. 68), в рамках решения которой планируются мероприятия, направленные на развитие конвертируемых займов и конвертируемых облигаций, а также привилегированных акций (в том числе планируется предусмотреть возможность выпускать многоголосые привилегированные акции - суперпривилегированные акции).

В этой связи следует обратить внимание на необходимость развития инструментов финансового рынка как таковых.

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

Важную роль в развитии рынка финансовых инструментов играет совершенствование налогового законодательства.

В качестве одного из основных инструментов воздействия на финансовый рынок, создания условий и стимулов для его развития обозначено налоговое стимулирование и субсидирование (стр. 13, 14).

По мнению участников, особое внимание следует уделить созданию четкой, понятной и обоснованной системы налоговых льгот и государственных гарантий в сфере финансового рынка. Совершенствование налогового законодательства в том числе с учетом особенностей финансовых инструментов (например, ПФИ, сделок РЕПО, структурных продуктов) и зарубежного опыта регулирования в данной области будет способствовать повышению конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг в целом.

ОНРФР (в доработанной редакции) дополнены положениями, раскрывающими направление работы в данной области совершенствования налогового законодательства в том числе в части утилитарных цифровых прав (УЦП) и цифровых финансовых активов (ЦФА) (стр. 48), хеджирующих сделок (стр. 63), купонов облигаций, порядка налогообложения доходов нерезидентов, получаемых от операций с российскими финансовыми инструментами на российском финансовом рынке (стр. 70).

Внесение соответствующих изменений в НК РФ будет способствовать как расширению линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов, так и стимулированию вложений в инструменты долгосрочного финансирования.

Вопросы изменения НК РФ широко обсуждаются с представителями профсообщества в рамках Комитета по налогообложению СРО НФА и других рабочих органов СРО НФА.

СРО НФА в ходе работы над Планом реализации ОНРФР был предложен ряд мероприятий в части развития налогообложения (подробнее см. пункт 1 Приложения).

В ОНРФР отмечено, что в целях создания благоприятных условий для роста финансовой доступности Банк России завершает разработку соответствующего плана действий – Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022 – 2024 годов (далее - проект Стратегии финансовой доступности) (стр. 54). В рамках работы над ОНРФР СРО НФА рассмотрела и проанализировала данный документ.

В проекте Стратегии финансовой доступности, как и в ОНРФР, большое значение уделяется дистанционным каналам обслуживания населения и бизнеса, переходу к их преимущественному использованию вместо обращения к физическим точкам доступа к финансовым услугам.

Вместе с тем в Стратегии справедливо отмечается, что сеть «Интернет» покрывает еще не все населенные территории России (особенно это относится к отдаленным, малонаселенным и труднодоступным), а каналы предоставления дистанционных финансовых услуг не всегда адаптированы к нуждам всех групп населения (в том числе людей с инвалидностью, пожилого населения и иных маломобильных групп населения).

Даже там, где есть Интернет, как показало исследование, у населения может быть не сформирован навык или отсутствовать потребность в использовании онлайн-каналов доступа к финансовым услугам. В проекте Стратегии финансовой доступности делается вывод о том, что население и бизнес еще не готовы полностью отказаться от физических точек обслуживания.

При этом исследование текущего состояния в части физического присутствия финансовых организаций в удаленных и труднодоступных регионах и планирование развития этой области касаются исключительно банковских услуг, платежной системы. В частности, в проекте Стратегии финансовой доступности говорится о необходимости распространения точек доступа банковских услуг через Почту России.

В проекте Стратегии финансовой доступности не приведены данные о профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в регионах, ничего не говорится о перспективах развития там этого направления.

СРО НФА неоднократно обращала внимание на то, что предложение услуг профучастника в регионах традиционно осуществляли мелкие и средние банки, в том числе банки с базовой лицензией. Но, учитывая изменения законодательства (фактически введен запрет на осуществление банками с базовой лицензией операций с большим количеством ценных бумаг, обращающихся на финансовом рынке), мы наблюдаем отказ этих банков от работы на рынке ценных бумаг, прежде всего, от работы с населением.

С середины 2018 г. количество банков с базовой лицензией – членов СРО НФА уменьшилось более чем в три раза.

В этой связи прояснить ситуацию отчасти могло бы исследование - проверка на дефицит услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг и предложения финансовых инструментов, в частности, в тех регионах, в которых ранее такого рода деятельность осуществляли небольшие региональные банки (банки с базовой лицензией).

Предложение о проведении соответствующего исследования было направлено в Службу по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России, данное мероприятие может быть включено в проектируемый План мероприятий («дорожную карту») по повышению финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях (указан в Планах реализации ОНРФР).

В числе инструментов развития финансовой политики в ОНРФР обозначена подготовка кадров для финансовой отрасли (стр. 13). Согласно ОНРФР обеспечение возможности непрерывного обучения, а также разработка стратегии и механизмов взаимодействия между участниками финансового рынка, государства и сферы образования с целью развития квалификации специалистов становится актуальным и важным. Вопросы своевременной актуализации образовательных программ, стандартов и дисциплин, повышение гибкости взаимодействия системы образования и бизнеса находятся в фокусе внимания Правительства и Банка России (стр. 14).

В связи с вопросом кадровой политики обращаем внимание на имеющуюся проблему.

Отсутствие Матрицы квалификаций и соответствующих установленных требований к специалистам финансового рынка приводит к невозможности определения, по каким квалификациям требуется прохождение независимой оценки квалификаций (НОК) специалистами финансового рынка. Отсутствие данных ориентиров нивелирует саму сущность системы НОК и требований, предусмотренных Федеральным законом от 03.07.2016 № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификаций».

Участники рынка считают целесообразной разработку Банком России Матрицы квалификаций для определения квалификационных требований к специалистам финансового рынка в соответствии с требованиями независимой оценки квалификаций по всем направлениям квалификаций (аналог 10-4/пз-н «Об утверждении Положения о специалистах финансового рынка»).

Соответствующее предложение было представлено в ходе доработки Плана реализации ОНРФР.

СРО НФА в ходе работы над планом реализации ОНРФР был предложен ряд мероприятий по направлению № 8 «Развитие регулирования секторов финансового рынка»

В частности, мероприятия в отношении развития:

- финансового консультирования (раздел «Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании паевых инвестиционных фондов» ОНРФР, стр. 80-81) (см. пункт 2 Приложения);

- учетной инфраструктуры (раздел «Инфраструктура», стр. 82) (см. пункт 3 Приложения).

Подробнее об указанных мероприятиях см. Приложение.

Дополнительно отмечаем, что в рабочих органах СРО НФА ведется активная работа по развитию института ИИС, прежде всего, ИИС типа II, института хеджирования, ESG-финансирования.

Также СРО НФА в рамках специально созданной при АРФГ Комиссии осуществляет работу по аккредитации образовательных программ. Общественная аккредитация – знак качества, наличие которого означает, что программа рекомендована к использованию для обучения начинающего инвестора.

Некоторые участники предложили обозначить в ОНРФР меры, предпринимаемые Банком России в целях защиты российского финансового рынка от санкционного давления и связанных с ним рисков.

Одной из отличительных особенностей текущего состояния российского финансового рынка является действие ограничительных мер (санкций), принятых иностранными государствами, которые ограничивают возможности финансирования деятельности отечественных предприятий за счет не только зарубежных источников, но и за счет публичных заимствований на российском рынке капитала. Санкции, применяемые в отношении ведущих предприятий страны, относящихся к реальному сектору экономики, не только мешают реализации планов по расширению их бизнеса, но и создают угрозу нарушения текущей деятельности предприятий машиностроения, авиастроения, оборонной промышленности, выполнения государственного заказа. В связи с изложенным, обеспечение бесперебойной работы указанных предприятий и создание для них устойчивых источников необходимого финансирования приобрело значение одной из ключевых задач финансового рынка.

Также, по мнению профсообщества, необходимо обозначить направления работы по защите как финансовой системы в целом (например, отключение от международных платежных систем), так и отдельных участников рынка от адресных, персональных действий недружественных государств и органов государственной власти в отношении участников российского финансового рынка (например, вытекающие из Закона США об оборонном бюджете потенциально возможные санкционные меры в отношении отдельных организаций – штрафы значительных размеров и прекращение корреспондентских отношений с контрагентами США и ЕС, персональные санкции и уголовное преследование в отношении их руководителей).

Предложения СРО НФА, представленные по Плану реализации ОНРФР, ссылки на которые содержатся в Экспертном заключении, а также иные комментарии СРО НФА по направлению № 1 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности» ОНРФР содержатся в Приложении.

С предложениями СРО НФА по Плану реализации ОНРФР в качестве дополнительных материалов можно ознакомиться на сайте СРО НФА в разделе Библиотека документов/ Экспертиза проектов документов.

Предложения СРО НФА, представленные по Плану реализации ОНРФР, ссылки на которые содержатся в Экспертном заключении, а также иные комментарии СРО НФА по направлению № 1 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности»

Предложения СРО НФА, представленные по Плану реализации ОНРФР, ссылки на которые содержатся в Экспертном заключении.

1. Предложения в части совершенствования налогообложения.

а) Определение порядка налогообложения по операциям с новым финансовым инструментом - структурными облигациями.

В отношении данного инструмента имеется ряд особенностей. Например, при погашении структурной облигации её владелец может получить номинальную стоимость или иной имущественный эквивалент. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных процентов либо иных имущественных прав. Кроме того, владелец структурной облигации может не получить номинальную стоимость облигации в случае наступления (ненаступления) одного или нескольких событий, обозначенных в решении об ее выпуске.

При этом действующие положения НК РФ, определяющие порядок налогообложения операций с ценными бумагами, не могут быть в полной мере применены к операциям со структурными облигациями, так как не учитывают особенности их обращения (в частности, возможность погашения или выплаты дохода путем передачи имущественного эквивалента, а также возможность погашения структурной облигации в объёме меньшем, чем номинальная стоимость).

Определение порядка налогообложения в отношении структурной облигации будет способствовать развитию рынка этого инструмента.

б) Внесение изменений в НК РФ в связи с новациями в части финансового обеспечения (принят Федеральный закон от 02.07.2021 № 353-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (Закон о CSA)) будет способствовать развитию рынка ПФИ, в том числе ВПФИ с иностранными контрагентами.

Работу по данному направлению целесообразно вести в рамках подготовки поправок к законопроекту № 273403-7 «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации (в части налогообложения операций по предоставлению финансового обеспечения)» (принят в первом чтении 25.10.2017, далее – законопроект № 273403-7).

Дополнительно отмечаем, что Минфин России концептуально поддержал предлагаемые СРО НФА поправки к законопроекту № 273403-7 (письмо Минфина России от 17.11.2021 № 01-02-04/03-92777 в Комитет Государственной Думы по финансовому рынку).

в) Также целесообразны поправки в НК РФ в части освобождения от уплаты налога у источника выплаты доходов нерезидентов по биржевым ПФИ, за исключением выплат резидентам стран, имеющих постоянное местонахождение в государствах, включенных в перечень государств (территорий), не обеспечивающих обмен информацией для целей налогообложения с Российской Федерацией, утверждаемый федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным по контролю и надзору в области налогов и сборов в соответствии с пунктом 7 статьи 25.13-1 НК РФ.

Считаем, что данное мероприятие будет способствовать развитию рынка ПФИ и увеличению присутствия на российском рынке нерезидентов.

Данная инициатива поддержана Минфином России (доклад в Правительство Российской Федерации, представленный в соответствии с поручением Правительства Российской Федерации от 16.08.2021 № ДГ-П13-11087 письмом Минфина России от 31.08.2021 № 01-02-02/03-70216, а также письмо Минфина России в Минэкономразвития России от 26.08.2021 № 28364-ТИ/Д13).

г) Предлагаем освободить от НДС реализацию аффинированных драгоценных металлов кредитными организациями.

Обязанность кредитных организаций по представлению информации в ГИИС ДМДК установлена Федеральным законом от 26.03.1998 № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» (в новой редакции).

Считаем целесообразным возобновить работу по освобождению от НДС операций по реализации аффинированных драгоценных металлов кредитными организациями после принятия постановления Правительства Российской Федерации о внесении изменений в Постановление Правительства Российской Федерации от 26.02.2021 № 270 «О некоторых вопросах контроля за оборотом драгоценных металлов, драгоценных камней и изделий из них на всех этапах этого оборота и внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации», т.е. когда будет определенность со сроками и процедурой подключения кредитных организаций к ГИИС ДМДК.

Реализация указанной инициативы окажет положительное влияние на развитие рынка драгоценных металлов.

д) Необходимы поправки в НК РФ в части совершенствования налогообложения договоров РЕПО.

Следует устранить неопределенность в отношении договоров РЕПО (двойное налогообложение / отсутствие налогообложения). Например, требуют урегулирования вопросы налогообложения в части передаваемых дивидендов при осуществлении биржевой сделки с центральным контрагентом (ЦК) (manufactured dividends). В частности, требуется предусмотреть раскрытие информации депозитарию о том, что акции являются предметом сделки РЕПО для того, чтобы депозитарий не удерживал налога по дивидендам с выплаты депозитарием, а для передачи 100 процентов дивидендов покупателю по первой части договора РЕПО, а также предусмотреть возможность дальнейшей передачи дивидендов центральным контрагентом (ЦК) в пользу продавца по первой части договора РЕПО и наделить продавца по первой части договора РЕПО функциями налогового агента по полученным дивидендам по акциям, являющимся предметом сделки РЕПО, поскольку именно продавец по первой части договора РЕПО обладает информацией о лице - фактическом получателе дохода. Также необходимо уточнить порядок учета коэффициента Д2 (суммы получаемых дивидендов) при расчете налоговой базы по дивидендам в связи с открытием позиции по ценным бумагам, являющимся предметом сделки РЕПО (иными словами определить, кто имеет право учесть дивиденды как Д2: продавец по первой части договора РЕПО или собственник – третье лицо, купивший акции у покупателя по первой части договора РЕПО, открывшего позицию). Следует уточнить порядок применения ставки «0 процентов» по налогу на прибыль организаций по дивидендам, передаваемым по сделке РЕПО, а также разработать порядок налогообложения дивидендов при их выплате в случае открытия позиции по сделке РЕПО, в том числе с ЦК (в частности, необходимо закрепить статус передаваемых денежных средств в качестве дивидендов).

Также целесообразно предусмотреть возможность упрощенной системы налогообложения, позволяющей учитывать особенности сделок по договорам РЕПО.

Данные инициативы в отношении развития рынка РЕПО важны в том числе в целях стимулирования роста российского рынка ценных бумаг в целом.

е) Необходимо для российских организаций предусмотреть функции налогового агента по дивидендам по иностранным ценным бумагам. Определенность в данном вопросе и упрощение администрирования важны, прежде всего, для инвесторов – физических лиц.

2. Предложения в части развития финансового консультирования (раздел «Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании паевых инвестиционных фондов», стр. 80-81).

Пунктом 8.16 Плана предусмотрено мероприятие по созданию регуляторных условий развития инвестиционного консультирования. В ходе реализации указанного пункта считаем необходимым учесть следующее.

а) В настоящее время регулирование деятельности по инвестиционному консультированию имеет ряд существенных особенностей в сравнении с регулированием других видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которые, по нашему мнению, не являются обоснованными.

Согласно пункту 7 статьи 6.1 Закона № 39-ФЗ инвестиционный советник, являющийся юридическим лицом, вправе совмещать свою деятельность с иными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и деятельностью кредитной организации.

Инвестиционный советник также вправе совмещать свою деятельность с любой иной не подлежащей лицензированию в соответствии с законодательством Российской Федерации деятельностью.

Таким образом, установлен запрет для инвестиционного советника – юридического лица на совмещение своей деятельности с иной лицензируемой деятельностью, за исключением вышеуказанных видов деятельности. Считаем, что данное ограничение негативно сказывается на развитии института инвестиционных советников.

б) В соответствии с положениями статьи 149 части второй НК РФ освобождается от НДС реализация услуг, оказываемых регистраторами, депозитариями (включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий), дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, репозитариями на основании лицензий на осуществление соответствующих видов деятельности. Однако деятельность инвестиционных советников облагается НДС, что, по нашему мнению, создает препятствия развитию отрасли.

Снятие ограничения в части совмещения деятельности инвестиционных советников, отмена НДС и в целом предоставление возможности использования упрощенной системы налогообложения (статья 346.12 части второй НК РФ) инвестиционными советниками, не совмещающими эту деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, будут способствовать развитию индустрии независимых инвестиционных советников.

Развитие института инвестиционных советников, вывод советников из серой (неконтролируемой) зоны приобретает особое значение, поскольку инвестиционный советник, прежде всего, работает с неподготовленным розничным инвестором, а также с компаниями малого и среднего бизнеса.

3. Предложения в части развития учетной инфраструктуры (раздел «Инфраструктура», стр. 82).

а) В План реализации ОНРФР предложено включить мероприятие по развитию кредитования депонентов депозитариями денежными средствами и ценными бумагами при исполнении обязательств (совершении расчетов) по сделкам с ценными бумагами, в том числе для завершения расчетов по итогам клиринга.

Международные депозитарии Euroclear и Clearstream поддерживают сервис краткосрочного кредитования денежными средствами для завершения расчетов по сделкам с ценными бумагами. При этом международные депозитарии могут требовать наличия обеспечения под кредитование, объемы и детали которого согласуются в каждом конкретном случае (например, это могут быть ценные бумаги на счетах заёмщика).

Кредитование денежными средствами позволит снизить риск неисполнения поручений на расчеты по сделкам с ценными бумагами и повысить эффективность использования денежных средств. Это востребованный сервис, который не могут в настоящее время предоставить российские депозитарии.

Вместе с тем существуют случаи, когда в связи с особенностями механизмов расчетов с ценными бумагами депоненты не имеют возможности своевременно перевести денежные средства под завершение расчетов.

В этой связи предлагаем разрешить депозитариям, включая НРД, кредитование клиентов денежными средствами и ценными бумагами под завершение расчетов с ценными бумагами.

Иным аспектом для использования института кредитования денежными средствами и ценными бумагами является возможность предоставления такого кредита участникам клиринга для завершения расчетов, проводимых клиринговой организацией по итогам клиринга. В этой связи предлагаем отменить запрет на предоставление НРД займов (кредитов) денежными средствами и принадлежащими ему ценными бумагами в случаях завершения расчетов по итогам клиринга, проводимого депозитарием в качестве клиринговой организации, а также для завершения расчетов по сделкам с ценными бумагами, проводимыми в иностранных депозитариях.

Реализация инициативы повысит качество обслуживания клиента, скорость проведения операций.

Необходимы изменения в Закон № 39-ФЗ и Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии».

б) Мероприятие по совершенствованию каскадной обработки корпоративных действий и рыночных событий.

Несмотря на успешное внедрение в 2016 году обязательной каскадной обработки большинства корпоративных действий по ценным бумагам российских эмитентов, некоторые корпоративные действия остались за рамками каскадного процесса.

Для участия в таких «некаскадных» корпоративных действиях инвестору или его депозитарию необходимо взаимодействовать с эмитентом (третьим лицом) посредством предоставления документов на бумажном носителе (или эмитент устанавливает иные ограничения на участие в таких корпоративных действиях). Доступ к информации о таких действиях затруднен, поскольку она не направляется инвестору через учетную инфраструктуру (регистратор / центральный депозитарий / депозитарий). При этом риски и

затраты инвесторов и учетной инфраструктуры, связанные с участием в таких корпоративных действиях, соответственно, увеличиваются.

С учетом успешно сложившейся практики каскадной обработки большинства корпоративных действий на российском рынке предлагаем установить для эмитентов (в ряде случаев, для третьих лиц, в том числе аффилированных с эмитентом) обязательность обеспечения возможности каскадной обработки всех без исключения корпоративных действий через учетную инфраструктуру, по аналогии с корпоративными действиями, которые в настоящий момент обрабатываются «каскадом» в соответствии со статьей 8.9 Закона № 39-ФЗ.

Реализация данной инициативы позволит повысить информационную доступность, совершенствовать и унифицировать процессы реализации инвесторами прав по ценным бумагам, сделать корпоративные процедуры более гибкими, перевести деловой документооборот в электронный вид, что, в свою очередь, позволит найти новые возможности сокращения издержек для инвесторов и эмитентов.

Необходимы изменения в Закон № 39-ФЗ и Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее - Закон № 208-ФЗ).

Справочно

К «некаскадным» корпоративным действиям (рыночным событиям), в частности, относятся: подписка на дополнительные акции, размещаемые путем открытой подписки (в отношении количества акций, размещаемых после исполнения акционерами преимущественного права); выкуп акций с рынка эмитентом (третьим лицом) в части, не подпадающей под действие статьи 84.2 Закона № 208-ФЗ; досрочное погашение/приобретение облигаций обществом; выкуп при приобретении более 95% акций, выкуп по требованию акционера в соответствии со статьей 84.7 Закона № 208-ФЗ.

Данная проблема приобрела еще большую актуальность и остроту в связи с офертами, проведенными третьими лицами в сентябре-декабре 2020 года в отношении акций ряда крупнейших торгуемых на ПАО Московская Биржа эмитентов: ПАО «Детский мир» (MOEX: DSKY), ПАО «Полюс» (LSE, MOEX – PLZL) и ПАО «Трубная Металлургическая Компания» (LSE: TMKS; MOEX: TRMK). Доступ широкого круга инвесторов к участию в данных событиях через внебиржевой рынок был ограничен, а там, где внебиржевое участие все же допускалось, требовалось предоставление документов на бумажном носителе, что в связи с пандемией сделало участие инвесторов-нерезидентов в этих событиях практически невозможным.

Иные комментарии СРО НФА по направлению № 1 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности» ОНРФР.

4 В целях повышения защищенности розничного инвестора с 01 октября 2021 г. многие виды финансовых инструментов (сделок) доступны такому инвестору исключительно после прохождения тестирования на знание рисков по инструменту (сделок), на понимании их сути. Это поможет неопытному инвестору принимать грамотные и осознанные решения. Брокер обязан проводить тестирование физического лица – неквалифицированного инвестора в соответствии с требованиями базового стандарта защиты прав инвесторов (для брокеров).

Банком России и СРО НФА в рамках надзорных мероприятий проведен опрос брокеров в части осуществления тестирования.

В целях совершенствования института тестирования и внесения соответствующих изменений в базовые стандарты защиты прав инвесторов (для брокеров) планируется проведение соответствующего исследования по итогам последнего квартала 2021 г., а также первого и второго кварталов 2022 г.

В соответствии с утвержденной СРО и Банком России «дорожной картой» планируется увеличить количество тестовых вопросов до 8 по каждому виду (группе) финансовых инструментов к 01.04.2022 и до 11 - к 01.07.2022, а также увеличить количество видов (групп) финансовых инструментов, подлежащих тестированию. Соответствующие изменения планируется внести в базовый стандарт защиты прав инвесторов (для брокеров).

В соответствии с Федеральным законом от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 192-ФЗ) финансовые организации, действующие самостоятельно или с привлечением третьих лиц (агентов), обязаны предоставить физическому лицу при заключении с ним договора об оказании финансовой услуги (финансовой сделки) достоверную информацию о таком договоре (сделке), включая информацию о его (ее) условиях и рисках, связанных с его (ее) исполнением.

Законом № 192-ФЗ предусмотрена необходимость установления базовыми стандартами защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка (далее – Базовые стандарты), минимальных (стандартных) требований к объему и содержанию предоставляемой финансовыми организациями информации.

В целях работы по указанному направлению в апреле 2021 г. была сформирована совместная рабочая группа двух ассоциаций (СРО НФА и НАУФОР), в которую вошли представители профессиональных участников рынка ценных бумаг, ПАО «Московская биржа», ПАО «Санкт-Петербургская биржа», указанных саморегулируемых организаций и Банка России (далее – Рабочая группа). За прошедший с момента образования Рабочей группы период на площадке СРО НФА был проведен ряд заседаний и в Банк России были направлены предложения по концепции ключевых изменений в Базовые стандарты, прежде всего, в базовый стандарт защиты прав инвесторов (для брокеров).

5. ОНРФР (стр. 44), а также Планом реализации ОНРФР большое значение придается выстраиванию долгосрочных отношений поставщиков финансовых продуктов и услуг с клиентами, внедрению этических норм в финансовых организациях.

Банк России планирует содействовать интеграции основных принципов добросовестного поведения в кодексы поведения участников финансового рынка.

В этой связи обращаем внимание на следующее.

Советом директоров СРО НФА утвержден и введен в действие внутренний стандарт СРО НФА «Этический кодекс при работе на финансовом рынке членом Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» (далее – Этический кодекс), включающий в себя свод основных правил поведения и принципов профессиональной этики, которыми руководствуются члены СРО НФА в связи с деятельностью на финансовом рынке при взаимоотношениях друг с другом, работе с контрагентами, обслуживании потребителей финансовых услуг.

Положения Этического кодекса СРО НФА согласуются с положениями разработанного Банком России документа «Основные принципы добросовестного поведения на финансовом рынке (кодекс добросовестного поведения)», определяющего

соответствие деятельности финансовой организации принципам добросовестного поведения.

Требования Этического кодекса распространяются на всех членов СРО НФА, в том числе на ассоциированных, являются предметом проверок деятельности членов Ассоциации и учитываются при рассмотрении обращений (жалоб) потребителей услуг на деятельность членов СРО НФА. При выявлении нарушений норм Этического кодекса в установленном порядке к членам СРО НФА могут быть применены соответствующие предусмотренные меры.

Также в апреле 2021 г. Советом директоров СРО НФА утвержден Кодекс этики финансового аналитика Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация». Кодекс разработан СРО НФА на основе принципов и положений разработанного CFA Institute Кодекса деловой этики и стандартов профессионального поведения, рекомендованного Банком России для финансовых аналитиков.

Кодекс предназначен для использования в качестве дополнения к законам, правилам и нормам регулирования, он определяет этические принципы, обязанности и стандарты профессионального поведения финансового аналитика.

В июне 2021 года СРО НФА объявила о создании Реестра финансовых аналитиков.

Реестр представляет собой перечень лиц, являющихся финансовыми аналитиками и принявших на себя обязательство следовать нормам и стандартам Кодекса этики финансового аналитика. В настоящее время к Кодексу присоединились около 60 финансовых аналитиков, эти лица включены в Реестр финансовых аналитиков.