

Исх. № 1005 от 18 октября 2022 года

Уважаемый Михаил Валерьевич!

В связи с опубликованием на сайте Банка России для публичного обсуждения проекта указания «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов» (далее – Проект указания) направляем и просим учесть комментарии НАУФОР к указанному документу.

Проект указания предусматривает отнесение к категории финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, иностранных ценных бумаг, эмитенты которых зарегистрированы в иностранном государстве, включенном в перечень недружественных государств, либо выплаты или учет прав по которым осуществляются финансовыми организациями, зарегистрированными в недружественном государстве, а также поставочных производных финансовых инструментов (далее – ПФИ) на указанные иностранные ценные бумаги, что исключает возможность приобретения данных финансовых инструментов неквалифицированными инвесторами, как физическими, так и юридическими лицами, а также управляющими и управляемыми компаниями в портфели неквалифицированных инвесторов. Исключение предусмотрено для иностранных ценных бумаг, допущенных к размещению в Российской Федерации по решению Банка России, ценных бумаг, эмитентом которых (лицом, обязанным по которым) является лицо, более 50 % выручки и (или) прибыли которого формируется от осуществления деятельности на территории Российской Федерации по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2021 год, а также облигаций иностранных эмитентов, проспект которых содержит норму о том, что доходы от размещения таких облигаций передаются российскому юридическому лицу и (или) российское юридическое лицо несет солидарную ответственность по обязательствам по таким облигациям.

Следует отметить, что использование в качестве критерия разрешенных или запрещенных к приобретению неквалифицированными инвесторами иностранных ценных бумаг доли выручки и (или) прибыли эмитента от осуществления деятельности на территории Российской Федерации является недостаточно проработанным, так как во-первых, оно основано на субъективной оценке финансовых показателей отчетности, а во-вторых, не позволяет отнести к числу разрешенных иностранных ценных бумаг депозитарные расписки на ценные бумаги компаний, ведущих основную деятельность на территории России (например, ГДР X5 Retail Group N.V.), поскольку эмитентами депозитарных расписок являются крупнейшие международные банки, доля выручки которых от оказания компаниям услуг по выпуску расписок несоизмеримо меньше доходов от иных источников.

НАУФОР не считает целесообразным введение запрета на приобретение иностранных ценных бумаг неквалифицированными инвесторами, однако в связи с принятием такого решения Банком России, считает более правильным доработать Проект указания с учетом следующих предложений:

1) не ограничивать возможность приобретения иностранных ценных бумаг и совершения сделок с поставочными ПФИ на иностранные ценные бумаги для неквалифицированных инвесторов - юридических лиц, а также для профессиональных участников рынка - управляющих (в портфели инвесторов, не признанных квалифицированными), и управляющих компаний (в состав паевых инвестиционных фондов, не предназначенных для квалифицированных инвесторов). Для этого представляется целесообразным либо исключить указанных лиц из-под действия данного указания, либо отказаться от отнесения соответствующих финансовых инструментов к категории предназначенных для квалифицированных инвесторов, а вместо этого в другом нормативном акте, регулирующем особенности совершения брокерами отдельных видов сделок, предусмотреть запрет на исполнение брокерами поручений неквалифицированных инвесторов - физических лиц на приобретение соответствующих финансовых инструментов;

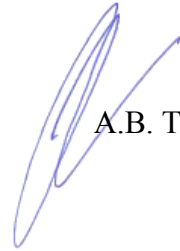
2) не распространять ограничение на все иностранные ценные бумаги, эмитенты (бенефициары эмитентов) которых имеют тесную связь с Российской Федерацией, для чего представляется более целесообразным использование критерия из Предписания Банка России от 29.09.2022 исх. № 018-38-5/9219 (наличие договора о листинге с российским организатором торговли);

3) рассмотреть возможность не распространять ограничение на неквалифицированных инвесторов - физических лиц, в портфеле которых по состоянию на дату вступления в силу указания, имеются иностранные ценные бумаги или поставочные ПФИ на них, поскольку

инфраструктурные риски, связанные с приобретением соответствующих финансовых инструментов, таким инвесторам хорошо знакомы и в полной мере учитываются ими при принятии инвестиционных решений.

С уважением,

Президент

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

А.В. Тимофеев