

## Основные направления развития финансового рынка

№	Меры, предусмотренные проектом ОНРФР Банка России (в части развития рынка ценных бумаг)	Комментарии и предложения НАУФОР (по вопросам ее компетенции)
<b>Направление 1: Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности</b>		
<b>1.1</b>	<b>Задача 1. Создание условий для принятия потребителями и инвесторами осознанных решений при использовании финансовых продуктов, инструментов и услуг</b>	
1.1.1	Стандартизация раскрытия клиенту информации об инвестиционных продуктах в виде паспорта финансового продукта для большинства финансовых продуктов (не только сложных)	Концептуально поддерживаем. Считаем, что: (1) на рынке ценных бумаг стандартизация должна проводиться на основе уже имеющихся стандартов СРО или частично – на основе базовых, частично на основе внутренних, (2) паспорта продуктов должны вводиться только для сложных и структурных продуктов и готовить их должны эмитенты этих продуктов
1.1.2	Разработка рекомендаций в отношении рекламы финансовых продуктов и услуг (совместно с ФАС России)	Поддерживаем
1.1.3	Внедрение тестирования неквалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг, разработка подходов к тестированию на рынке ЦФА, краудфандинга и ИСЖ	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
1.1.4	Противодействие недобросовестным практикам со стороны финансовых организаций при продаже продуктов и услуг (требование о выкупе, приостановка продаж)	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
1.1.5	Повышение финансовой грамотности граждан: (а) формирование и продвижение базовых установок правильного поведения при инвестировании средств, (б) информирование о правильном использовании цифровых технологий на финансовом рынке, (в) информирование о выявлении мошеннических действий	Поддерживаем
1.1.6	Анализ результатов различных активных и пассивных стратегий инвестирования и учет результатов при разработке	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО

	регулируемая	
1.2	<b>Задача 2. Создание стимулов для поставщиков финансовых услуг к выстраиванию долгосрочных стратегий повышения удовлетворенности и лояльности клиентов</b>	
1.2.1	Развитие поведенческого регулирования и надзора: (а) приоритет - превентивному надзору, (б) в будущем - применение искусственного интеллекта, (в) развитие консультативного подхода, обзоры лучших практик	Концептуально поддерживаем, при этом обращаем внимание, что эффективность превентивного надзора носит ограниченный характер, при его чрезмерном использовании он может вредить функционированию и развитию рынка.
1.2.2	Нормативное закрепление единообразного подхода к рассмотрению участниками финансового рынка жалоб	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
1.2.3	Проведение оценки соблюдения финансовыми организациями кибербезопасности и противодействие социальной инженерии при использовании ими своих сайтов и мобильных приложений для взаимодействия с потребителями	Поддерживаем. При этом требования по обеспечению информационной безопасности должны быть менее формальными и более гибкими, а также пропорциональными размеру бизнеса компании и возникающим рискам
1.2.4	Стимулирование финансовых организаций мотивировать персонал к повышению качества продаж финансовых инструментов и услуг (через КРІ и схемы вознаграждения), в том числе посредством агентских каналов	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО. Введение жестких нормативных требований в этой области представляется нецелесообразным, стимулирование должно иметь рекомендательный характер
1.2.5	Нормативная регламентация отдельных практик корпоративного управления, системы вознаграждения и оплаты труда	Не поддерживаем. Введение жестких нормативных требований в этой области представляется нецелесообразным, стимулирование должно иметь рекомендательный характер
1.2.6	Внедрение этических норм в финансовых организациях	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
1.2.7	Гармонизация требований к управлению рисками, осуществлению внутреннего контроля и внутреннего аудита в финансовых организациях	Поддерживаем
1.2.8	Унификация требований к руководителям и специалистам на финансовом рынке (включая руководителей, должностных лиц и собственников финансовых организаций) в части квалификации и деловой репутации	Поддерживаем. Полагаем, что помимо независимой оценки квалификации на финансовом рынке должны применяться альтернативные способы (признание международных аттестатов, экзамены для специалистов в СРО и др.)
1.3	<b>Задача 3. Повышение эффективности мер противодействия недобросовестным практикам и нелегальной деятельности, обеспечение кибербезопасности граждан при использовании финансовых продуктов и услуг</b>	
1.3.1	Совершенствование системы противодействия неправомерному	Поддерживаем

	использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком ценных бумаг	
1.3.2	Внедрение «сделки с регулятором»	Поддерживаем
1.3.3	Противодействие недобросовестной оценке финансовыми организациями справедливой стоимости активов, создание публичного «монитора активности», роботизированная оценка активного рынка	Поддерживаем, полагаем целесообразным дополнительное обсуждение «монитора активности», поскольку в настоящее время не совсем понятен механизм его действия и возможные последствия для рынка
1.3.4	Блокирование распространения запрещенной информации, в том числе пресечение действия сайтов нелегальных поставщиков финансовых услуг	Поддерживаем
1.3.5	Разработка мер в части информационной безопасности: от совершенствования методологии анализа защищенности сервисов и их тестирования до внедрения процедур безопасности на этапе введения сервисов в эксплуатацию или на этапе их модернизации	Поддерживаем. При этом требования по обеспечению информационной безопасности должны быть менее формальными и более гибкими, а также пропорциональными размеру бизнеса компании и возникающим рискам
1.3.6	Проведение комплекса мероприятий по противодействию социальной инженерии на финансовом рынке	Поддерживаем
1.3.7	Расширение взаимодействия с иностранными регуляторами финансовых рынков. Присоединение к меморандуму IOSCO ЕММoU	Поддерживаем
<b>Направление 2. Содействие цифровизации</b>		
2.1	<b>Задача 1. Развитие регулирования</b>	
2.1.1	Законодательные изменения для дальнейшего развития инфраструктуры Цифрового профиля: (а) расширение перечня сведений и организаций, использующих Цифровой профиль гражданина, (б) запуск Цифрового профиля юридического лица.	Поддерживаем. Предлагаем разрешить всем финансовым организациям получение сведений с использованием Цифрового профиля.
2.1.2	Развитие платежных сервисов, введение института небанковских поставщиков платежных услуг, включая определение критериев и процедуры входа таких организаций на рынок и порядок их деятельности.	Поддерживаем

2.1.3	Расширение проекта «Маркетплейс» на кредитные и пенсионные продукты, индивидуальные инвестиционные счета	Поддерживаем в части расширения продуктовой линейки и развития проекта. При этом возражаем против открытия счетов депо инвесторов в центральной депозитарии
2.1.4	Разработка подходов к регулированию открытых банковских интерфейсов (открытых API), перечень рекомендательных или обязательных открытых API	Поддерживаем
2.1.5	Создание Единой информационной системы проверки сведений об абоненте (проверка принадлежности номера телефона конкретному клиенту)	Поддерживаем
2.1.6	Развитие регулирования для внедрения экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке	Поддерживаем
2.1.7	Принятие закона, создающего правовые условия для электронного хранения документов (возможность создания электронных дубликатов документов с сохранением их юридической значимости, определение порядка проведения конвертации электронных документов)	Поддерживаем
2.1.8	Создание платформы Банка России «Знай своего клиента» для предоставления кредитным организациям информации об уровне комплаенс-риска клиентов и контрагентов	Поддерживаем и предлагаем предоставить доступ к указанной платформе и некредитным финансовым организациям
2.2	<b>Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов...</b>	
2.3	<b>Задача 3. Внедрение SupTech- и RegTech-решений...</b>	
2.4	<b>Задача 4. Развитие экспериментальных правовых режимов...</b>	
2.5	<b>Задача 5. Обеспечение информационной безопасности...</b>	
<b>Направление 3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса</b>		
3.1	<b>Задача 1. Повышение физической и ассортиментной доступности финансовых услуг через развитие онлайн-каналов обслуживания для населения и бизнеса при снижении рисков цифрового неравенства и усилении кибербезопасности...</b>	
3.2	<b>Задача 2. Расширение возможностей привлечения долгового и долевого финансирования для бизнеса...</b>	
<b>Направление 4. Содействие конкуренции на финансовом рынке</b>		
4.1	<b>Задача 1. Разработка и внедрение регулирования экосистем...</b>	

4.2	<b>Задача 2. Создание условий для информированного выбора потребителей и снижение барьеров для поставщиков финансовых услуг</b>	
4.2.1	Содействие созданию маркетплейсов	Поддерживаем. Считаем необходимым также: 1) разрешить совмещение деятельности оператора финансовой платформы со всеми видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, деятельностью управляющей компании ПИФ и НПФ, а также деятельностью кредитной организации, 2) исключить для профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний ПИФ и НПФ, а также для кредитных организаций требование к минимальному размеру собственных средств оператора финансовой платформы, 3) исключить ограничения на организационно-правовую форму оператора финансовой платформы
4.2.2	Обеспечение равного для всех финансовых посредников доступа к государственным информационным системам, в том числе к «Цифровому профилю»	Поддерживаем
4.2.3	Разработка и внедрение открытых API для финансовых сервисов	Поддерживаем
4.2.4	Регулированием оборота клиентских данных при обеспечении их надлежащей защиты	Поддерживаем
		<b>Предлагаем добавить:</b> 1) введение возможности «кросс-идентификации» клиентов для некредитных организаций 2) продолжение процесса снижения регулятивной нагрузки 3) обеспечение возможности финансового инжиниринга – продуктовой конкуренции (создание структурных продуктов, которые отражают спрос инвесторов на комбинацию разных финансовых инструментов)
4.3	<b>Задача 3. Поддержание конкурентного нейтралитета государства на финансовом рынке...</b>	
<b>Направление 5. Обеспечение финансовой стабильности...</b>		

<b>Направление 6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития (ESG)</b>		
6.1	<b>Задача 1. Развитие инструментов и инфраструктуры рынка финансирования устойчивого развития и создание возможностей для компаний по ESG-трансформации бизнеса в ответ на спрос инвесторов, трудовых коллективов и внешние вызовы</b>	
6.1.1	Разработка таксономии проектов устойчивого развития	Поддерживаем
6.1.2	Разработка национальных стандартов инструментов финансирования устойчивого развития	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
6.1.3	Создание системы независимой внешней оценки (верификации) инструментов финансирования устойчивого развития	Поддерживаем
6.1.4	Разработка рекомендаций для институциональных инвесторов по учету ESG-факторов	Поддерживаем
6.1.5	Разработка рекомендации по учету ESG-факторов при оказании услуг инвестиционного консультирования, а также обеспечение повышение уровня осведомленности участников финансового рынка о значимости учета ESG-факторов при принятии инвестиционных решений	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
6.1.6	Принятие мер, направленные на учет факторов устойчивого развития в корпоративном управлении финансовых и нефинансовых организаций	Поддерживаем. При этом, введение жестких нормативных требований в этой области представляется нецелесообразным, стимулирование должно иметь рекомендательный характер
6.1.7	Рассмотрение возможности стимулирования рынка устойчивого финансирования: налоговые льготы как для эмитентов, так и для инвесторов, субсидии и государственные гарантии	Поддерживаем.
6.2	<b>Задача 2. Учет ESG-факторов в регулировании финансового рынка для адаптации рынка к новым видам рисков</b>	
6.2.1	Разработка подходов к стресс-тестированию климатических рисков, а также к учету ESG-рисков в регулировании и надзоре	Поддерживаем
6.2.2	Разработка таксономии и требований в области климатической отчетности и учета ESG-рисков для финансовых и нефинансовых организаций	Поддерживаем
<b>Направление 7. Развитие длинных денег (долгосрочного финансирования)</b>		

7.1	<b>Задача 1. Стимулирование вложений в инструменты долгосрочного финансирования</b>	
7.1.1	Совершенствование механизма индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС): увеличение лимита ежегодных взносов, возможность частично изымать средства без закрытия счета и потери налоговых льгот, а также открывать несколько счетов у разных посредников	Поддерживаем, предлагаем также рассмотреть возможность увеличение налоговой льготы, а именно суммы ежегодного налогового вычета, по ИИС 1-го типа до 1 млн руб., если счет не закрыт по прошествии трех лет
7.1.2	Внедрение ИИС типа III с горизонтом инвестирования 10 лет, лимитом льготированного ежегодного пополнения 6% от заработной платы, освобождение от налогообложения дивидендов.	Поддерживаем
		<b>Предлагаем добавить:</b> 1) введение «ИИС-образование» (ИИС-О)
7.1.3	Отмена налогового стимулирования в иностранные активы (раздельный расчет налоговой базы по ИИС для российских и иностранных активов, предоставление вычета только в отношении доходов по российским активам	Не поддерживаем
7.1.4	Предоставление возможности открывать ИИС НПФ, управляющим компаниям ПИФ, а также финансовым платформам	Поддерживаем в части ИИС ПИФ и ИИС НПФ
7.1.5	Развитие негосударственного пенсионного обеспечения: стимулирование долгосрочных вложений НПФ, создание системы гарантирования прав участников НПФ в системе НПО, разработка налоговых стимулов для граждан и работодателей	Поддерживаем
7.1.6	Создание нового инструмента - долевого накопительного страхования жизни (страхование жизни с инвестиционной составляющей)	Поддерживаем, но выступаем против возможности совмещения лицензий на осуществление страховой деятельности и на управление инвестиционными фондами. Создание нового продукта возможно без совмещения указанных видов деятельности
7.1.7	Совершенствование корпоративного управления в НПФ и страховых компаниях	Поддерживаем. Введение жестких нормативных требований в этой области представляется нецелесообразным, совершенствование должно иметь рекомендательный характер

7.1.8	Содействие организации эффективного, транспарентного для компаний и инвесторов рынка IPO	Поддерживаем
7.1.9	Предоставление биржам возможности регистрировать выпуски биржевых облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов	Поддерживаем
7.1.10	Совершенствование порядка реструктуризации задолженности по корпоративным облигациям и процедуры проведения собраний владельцев облигаций, повышение ответственность членов органов управления эмитентов облигаций, укрепление института представителя владельцев облигаций	Поддерживаем
7.2	<b>Задача 2. Развитие инновационных инструментов привлечения капитала...</b>	
7.3	<b>Задача 3. Расширение линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов...</b>	
7.4	<b>Задача 4. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления...</b>	
<b>Направление 8. Развитие регулирования секторов финансового рынка</b>		
<b>8.1. Банки...</b>		
<b>8.2. Микрофинансовые институты...</b>		
<b>8.3. Страховые компании...</b>		
...	Уточнение требований к раскрытию страховщиками наиболее важной для потребителя информации о страховых продуктах	Поддерживаем
<b>8.4. Негосударственные пенсионные фонды</b>		
8.4.1	<b>Задача 1. Создание условий и стимулов для развития негосударственного пенсионного обеспечения</b>	
8.4.1.1	Создание системы гарантирования прав участников НПФ в системе НПО	Поддерживаем
8.4.1.2	Разработка мер налогового стимулирования добровольных пенсионных программ для граждан и работодателей (в том числе освобождение от НДФЛ выплаты негосударственных пенсий, которые сформированы за счет средств близких родственников)	Поддерживаем
8.4.2	<b>Задача 2. Создание стимулов для долгосрочных вложений НПФ</b>	
8.4.2.1	Исследования возможности для размещения средств пенсионных	Поддерживаем



	резервов в инвестиционные товарищества, облигации, обеспеченные залогом прав требования по кредитам МСП, а также иные долгосрочные инвестиционные продукты	
8.4.2.2	Расширение фидуциарной ответственности НПФ за состояние инвестиционного портфеля (сейчас только за приобретение, планируется – за принятие решения о сохранении отдельных активов в портфеле)	Поддерживаем, при этом считаем необходимым рассмотреть вопрос об отмене административной фидуциарной ответственности НПФ
		<b>Предлагаем добавить:</b>
		1) расширение возможностей инвестирования средств НПФ в ПИФ,
		2) расширение возможностей НПФ по участию в IPO,
		3) снижение ограничений для инвестирования в иностранные финансовые инструменты средств пенсионных накоплений,
		4) создание государственной программы софинансирования личных взносов граждан в НПФ (возможно, для отдельных социальных, отраслевых или демографических групп)
<b>8.4. Иные финансовые посредники</b>		
8.4.1	Усовершенствование подхода к допуску на финансовый рынок и в отдельных случаях введение уведомительного порядка допуска вместо разрешительного	Поддерживаем
8.4.2	<b>Задача 1. Повышение доверия и защищенности клиентов</b>	
8.4.2.1	Определение подходов к регулированию услуг, идентичных инвестиционному консультированию или тесно граничащих с ним, но по ряду формальных признаков не признаваемых таковыми	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
8.4.2.2	Оценка возможности совершенствования надзора за применением программ робоэдвайзеров	Поддерживаем, считаем необходимым реализовывать совместно с СРО
8.4.2.3	Совершенствование принципа фидуциарной ответственности инвестиционных советников, доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов	Поддерживаем унификацию требований к фидуциарной ответственности, а именно, введение общих правил привлечения к ответственности за недобросовестность и нелояльность интересам клиента для управляющих ценными бумагами, инвестиционных советников, УК, а также для НПФ. При этом,

		такая унификация не должна предусматривать распространение механизма административной фидуциарной ответственности, действующего сегодня на пенсионном рынке, на иные финансовые организации, а в отношении НПФ должна быть рассмотрена возможность его отмены
8.4.2.4	Введение дополнительных стандартов СРО и усиление надзора за их соблюдением	Поддерживаем
8.4.2.5	Создание на базе центрального депозитария механизм «расщепления» дорогих ценных бумаг на депозитарные расписки	Концептуально поддерживаем идею «расщепления» дорогих ценных бумаг на депозитарные расписки, предлагаем предоставить такое право всем депозитариям
8.4.3	<b>Задача 2. Обеспечение устойчивости финансовых посредников в меняющихся условиях</b>	
8.4.3.1	Установление требований к финансовой устойчивости, учитывающих возрастающие операционные риски	Поддерживаем
8.4.3.2	Введение дополнительных форм отчетности о клиентских портфелях, позволяющие оценить риски, принимаемые клиентами, а также их поведение и предпочтения	Не поддерживаем
		<b>Предлагаем добавить дополнительный подраздел об УК ПИФ и включить в него следующие меры:</b>
		1) передача функций налогового агента от управляющей компании инвестиционных фондов брокеру-депозитарию, на счету которого учитываются паи ПИФ,
		2) освобождение от налога доходов, выплачиваемых по паям ПИФ,
		3) разрешение передачи валюты в оплату паев «валютных» ПИФ,
		4) упрощение процесса размещения паев открытых и интервальных ПИФ,
		5) расширение состава и структуры активов биржевых ПИФ
<b>8.5. Инфраструктура</b>		
8.5.1	<b>Задача 1. Защита имущественных прав участников финансового рынка и развитие функциональных возможностей инфраструктуры</b>	
8.5.1.1	Обсуждение оптимизации системы учета прав инвесторов на	Возражаем против открытия счетов депо инвесторов в

	ценные бумаги, в том числе открытия счетов депо инвесторов в центральном депозитории	центральном депозитории
8.5.1.2	Усиления вовлеченности депозитариев в обслуживание цифровых активов и цифровых прав, в том числе через выпуск ими соответствующих расписок	Поддерживаем
8.5.1.3	Адаптация требований к депозитарной деятельности к технологическим изменениям на финансовом рынке	Поддерживаем
8.5.2	<b>Задача 2. Повышение устойчивости инфраструктуры</b>	
8.5.2.1	Введение требований к организации системы управления операционным риском инфраструктуры финансового рынка	Поддерживаем
<b>8.6. Регулирование и надзор за деятельностью финансовых организаций на консолидированной основе</b>		
8.6.1	Введение регулирования финансовых объединений, участниками которых являются как банковские, так и небанковские финансовые организации на основе единого кросс-функционального подхода	Поддерживаем
<b>Другое</b>		
		Предлагаем дополнить новыми подразделами и мерами:
		<b>(а) Повышение разнообразия финансовых инструментов на российском рынке</b>
		1) развитие рынка иностранных финансовых инструментов и отечественных финансовых инструментов в иностранной валюте
		2) разрешение расчетов в иностранной валюте между инициатором выпуска облигаций, номинированных в иностранной валюте, и выпустившей их компанией,
		3) развитие рынка структурных продуктов, в том числе структурных облигаций,
		4) упрощение допуска на российский рынок ETF

		<b>(б) Повышение привлекательности инвестиций для российских частных инвесторов:</b>
		1) распространение правил определения налогооблагаемого дохода по вкладам на облигации, обращающиеся на организованном рынке,
		2) освобождение от налога дохода в виде валютной переоценки,
		3) наделение брокера функциями налогового агента по доходам розничных инвесторов по иностранным ценным бумагам
		<b>(в) Повышение привлекательности инвестиций на российском рынке для нерезидентов:</b>
		1) упрощение идентификации физических лиц-нерезидентов,
		2) отмена для нерезидентов налогов на доходы от операций с ценными бумагами, обращающимися на российском организованном рынке и доходов по таким ценным бумагам,
		3) отмена налогов на доходы нерезидентов по долговым ценным бумагам, обращающимся на российском организованном рынке