

Сводная таблица замечаний и предложений по проекту
указания Банка России «О ценных бумагах, сделки с которыми могут совершаться (договорах, являющихся производными финансовыми инструментами, которые могут заключаться) физическим лицом или за его счет, только если указанное лицо является квалифицированным инвестором», поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия.

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений	Решение	Пояснение
1.	Пояснительная записка	Предлагаем изложить пункт пояснительной записки в следующей редакции: «Целью разработки Проекта является обеспечение надлежащей защиты инвесторов – физических лиц с учетом рисков совершения операций с финансовыми инструментами. В результате реализации Проекта профессиональные участники рынка ценных бумаг, <u>за исключением форекс-дилеров</u> , будут ограничены в совершении операций по поручению или за счет неквалифицированных инвесторов – физических лиц с финансовыми инструментами с повышенными рисками до внедрения на рынке ценных бумаг тестирования, предусмотренного Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».	Ассоциация форекс-дилеров	Учтено.	
2.	Преамбула, пункт 1 Проекта	Предлагаем изменить формулировку «..., сделки с которыми могут совершаться...» на «..., сделки по приобретению которых могут совершаться...». При ужесточении регулирования необходимо указывать, что происходит с теми инструментами, которые были уже куплены (так как были разрешены), а потом стали запрещены. Исходя из формулировки, продать инвестор их не сможет.	СРО НФА	Учтено частично.	В связи с изменением редакции Проекта предложение по конкретной редакции не полностью применимо, вместе с тем подход поддержан.

3.	Пункт 1 Проекта	<p>Предлагаем уточнить, что на структурные облигации этот документ не распространяется.</p> <p>Приведенное в проекте обширное определение тех облигаций, на которые направлено Указание, позволяет распространить его и на структурные облигации, тогда как структурные облигации и в настоящее время предназначены для квалифицированных инвесторов в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг.</p>	СРО НФА	Учтено.	
4.	Подпункт 1.1 пункта 1 Проекта.	<p>Предлагаем изложить в следующей редакции:</p> <p>1.1. следующих типов облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none"> • облигаций с ипотечным покрытием; • концессионных облигаций; • «зеленых» облигаций; • «социальных» облигаций; • инфраструктурных облигаций; • облигаций, доход по которым определятся в виде с формулы с переменными, не зависящими от усмотрения эмитента, и представляющий собой сумму, разность или произведение значений размера инфляции, процентных ставок (цен, доходностей), установленных в эмиссионной документации или сложившихся в ходе торгов по иным облигациям, определяемой эмитентом до даты начала размещения облигаций. <p>В целях исключения из-под требования Указания облигаций корпоративных эмитентов, а также облигаций, привязанных к плавающим ставкам (например, RUONIA+спрэд) либо к инфляции + спрэд либо доходность по ОФЗ+спрэд. Необходимо четко различать облигации со структурным купоном и облигации, в которых плавающий купон определен формулой, привязанной к плавающему показателю + спрэд (т.н.</p>	СРО НФА	Частично учтено.	Редакция подпункта 1.1 пункта 1 Проекта изменена (перечень ценных бумаг частично уточнен).

		«флоутер»)), в этом случае это просто способ расчета плавающего купона.			
5.	Подпункт 1.1 пункта 1 Проекта.	Для облигаций с ипотечным покрытием предлагается предусмотреть дополнительно требования по обязательному наличию кредитного рейтинга на уровне не ниже определенного Банком России.	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»	Учтено.	
6.	Абзацы второй-третий подпункта 1.3 пункта 1 Проекта	<p>Предлагаем исключить абзац 2: в решении о выпуске облигаций предусмотрена обязанность их эмитента по требованию владельца облигации до истечения срока ее погашения приобрести облигацию по цене не менее 100 % от ее номинальной стоимости.</p> <p>Данный критерий:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нарушает принцип рыночности ценной бумаги; - по сути требует, чтобы активы, находящиеся в основе продукта, всегда росли, так как падать цена инструмента не сможет (все инвесторы немедленно гасят ценную бумагу), а создание инструмента, всегда торгующегося не ниже 100% номинальной стоимости, невозможно. <p>Предлагается исключить признак для облигаций, предусматривающий обязательство эмитента о выкупе облигации по требованию владельца («в решении о выпуске облигаций предусмотрена обязанность их эмитента по требованию владельца облигации до истечения срока ее погашения приобрести облигацию по цене не менее 100 % от ее номинальной стоимости»). Реализация данного предложения упирается в отсутствие стандартной практики размещения подобных облигаций по причине неопределенности срочности таких инструментов для эмитентов. Принятие эмитентом подобного рода обязательств приведет к ухудшению кредитных рейтингов большинства эмитентов, не являющихся банками, и не контролируемых</p>	СРО НФА	Учтено.	
			Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»		

		государством. Таким образом, после введения данного требования неквалифицированные инвесторы с практической точки зрения лишатся возможности приобрести облигации.			
7.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	Предлагаем дополнить следующим абзацем: в решении о выпуске облигаций предусмотрена обязанность их эмитента обеспечить право их владельца в течение не менее 10 дней с даты их размещения отказаться от инвестиции в такие облигации путем направления соответствующего требования эмитенту. В этом случае эмитент обязан по своему выбору вернуть внесенные в оплату облигаций денежные средства физическому лицу и считать расторгнутым договор приобретения размещаемых облигаций, либо обеспечить выкуп соответствующих облигаций эмитентом или иным лицом по цене не менее суммы внесенных в оплату облигаций денежных средств в течение 7 рабочих дней с даты получения эмитентом требования физического лица, не являющееся квалифицированным инвестором или индивидуальным предпринимателем.	СРО НФА	Не учтено.	Полагаем, что данное регулирование должно устанавливаться на уровне закона, а не нормативного акта Банка России.
8.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	Предлагаем дополнить следующим абзацем: в решении о выпуске облигаций предусмотрена обязанность их эмитента обеспечить поддержание цен спроса, объема торгов по облигациям маркет-мейкером и(или) организатором торговли с участником торгов заключен договор, в соответствии с которым указанный участник торгов принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов такими облигациями.	СРО НФА	Не учтено.	На текущем этапе представляются достаточными требования, которые уже включены в Проект.
9.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	Предлагаем дополнить следующими абзацами: обстоятельствами, от наступления или не наступления которых зависит размер выплат по облигациям, являются изменения цен на товары, ценные бумаги, изменения курса валюты, величины процентных ставок или изменения значений, рассчитываемых на основании совокупности указанных показателей;	СРО НФА	Частично учтено.	Редакция подпункта 1.3 пункта 1 изменена.

		<p>информация о порядке определения и (или) расчета показателей, от которых зависит размер выплат по облигациям, информация о ежедневных значениях таких показателей за период, составляющий не менее одного года до момента размещения облигаций, раскрывается организатором торговли, иностранной биржей, репозитарием, информационным агентством либо иным юридическим лицом, которое соответствует критериям, установленным базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых брокерами, и включено саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей брокеров, в список лиц, раскрывающих информацию о динамике таких показателей.</p> <p>Предлагаем, как альтернативу вместо абзацев 3 и 4 пп.1.3. (выше) использовать критерии определенности базовых активов и их транспарентности. То есть инвестор в каждый момент времени может самостоятельно получить информацию о том или ином базовом активе, его динамике.</p> <p>Предлагаемые условия также соответствуют критериям:</p> <ul style="list-style-type: none"> • «простоты и понятности» базового актива, от которого зависят выплаты по облигациям/внебиржевым производным финансовым инструментам, при этом из перечня возможных базовых активов исключается «кредитный риск», как ненаблюдаемый на публично доступном рынке параметр • «раскрытия истории изменения цены (уровня, значения)», позволяющем, во-первых, убедиться в том, что по базовому активу имеется, как минимум на протяжении года, история динамики изменения его ценовых параметров, а во-вторых, что такая информация 			
--	--	--	--	--	--

		о цене базового актива будет доступна инвестору после приобретения им инструмента.			
10.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	<p>Предлагаем дополнить следующим:</p> <p>В случае если обстоятельствами, от наступления или не наступления которых зависит размер дохода (процентов) по облигациям являются изменения цен на ценные бумаги, то такие ценные бумаги одновременно удовлетворяют следующим критериям:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ценная бумага включена в котировальный список российского организатора торговли либо иностранного организатора торговли, включенного в перечень иностранных бирж, утверждаемый Банком России; - средняя капитализация эмитента таких ценных бумаг за квартал, предшествующий выпуску облигаций, составляет не менее пяти млрд долларов США либо эквивалента в иной валюте; <p>Для базовых активов - валюты и процентных ставок, на наш взгляд, двух предыдущих критериев достаточно, для базовых активов - ценных бумаг возможно включение также дополнительных критериев.</p>	СРО НФА	Частично учтено.	Редакция подпункта 1.3 пункта 1 изменена.
11.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	<p>Предусмотреть возможность исключения для ограничений покупки неквалифицированными инвесторами структурных нот, отвечающих следующим признакам:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в момент срока погашения структурной ноты предусмотрена выплата не менее 100% ее номинальной стоимости без учета купона; - размер годового процента (купона) по структурной ноте в соответствии с решением о выпуске составляет не менее 2/3 ключевой ставки Банка России, действующей на дату определения ставки купона; - наличие кредитного рейтинга выпуска структурной ноты на уровне не ниже определенного Банком России. <p>При соблюдении данных условий структурная нота эквивалентна по экономическому содержанию</p>	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»	Не учтено.	Структурная нота не определена в законодательстве в качестве финансового инструмента.

		облигации.			
12.	Подпункт 1.3 пункта 1 Проекта	Предусмотреть возможность исключения ограничения на покупку неквалифицированными инвесторами облигационных паевых инвестиционных фондов ввиду ожидаемой реализации Банком России инициативы по обязательному наличию у облигаций в составе паевых инвестиционных фондов кредитного рейтинга на уровне не ниже определенного Банком России по результатам ежегодной итоговой встречи участников рынка с первым заместителем Председателя Банка России С.А. Швецовым по вопросам реализации мер по развитию финансового рынка («Голос рынка»).	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»	Не учтено.	Проект распространяется на облигации, а не на паи паевых инвестиционных фондов.
13.	Абзац третий подпункта 1.3 пункта 1 Проекта.	Предлагается производить сравнение с ключевой ставкой Банка России в каждый момент фиксации ставки для облигаций с плавающим купоном, а также учесть иные случаи, когда ставка купона на момент утверждения решения о выпуске не определена, таким образом, изменить формулировку параграфа 3 п. 1.3 следующим образом: «размер годового процента (купона) по облигации в соответствии с решением о выпуске облигаций составляет не менее 2/3 ключевой ставки Банка России, действующей на дату определения ставки купона по облигации.» Одновременно предлагается дополнительно предоставить неквалифицированным инвесторам возможность приобретать дисконтные беспроцентные облигации, удовлетворяющие иным критериям, определенным проектом Указания, при условии раскрытия информации о доходности по формуле, определенной Банком России исходя из равенства расчета доходности купонных и бескупонных облигаций. Дополнительно АКРА отмечает, что реальную доходность инвестиций необходимо рассчитывать с учетом рыночной стоимости облигаций даже для купонных бумаг, таким образом, решение с учетом ограничения на доходность облигаций, а не ставку купона,	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»	Не учтено.	Абзац третий подпункта 1.3 пункта 1 Проекта исключен.

		может являться альтернативным решением с более точным параметром с учетом текущей рыночной ситуации на момент приобретения.			
14.	Абзац третий подпункта 1.3 пункта 1 Проекта.	<p>Предлагаем исключить абзац 3: размер годового процента (купона) по облигации в соответствии с решением о выпуске облигаций составляет не менее 2/3 ключевой ставки Банка России, действующей на дату подписания эмитентом решения о выпуске облигаций;</p> <p>Данный критерий: - не дает гарантии, что клиент не окажется в убытке по итогам инвестирования, так как доходность зависит не только от купона, но и от цены приобретения; - не соответствует, например, идее бескупонных облигаций, где доход получается в конце срока;</p> <p>- сохранение требования о минимальном доходе по ставке выше ставки до востребования (0,01% по рублям) сводит на нет экономический смысл продукта, так как не остается возможности при структурировании продукта направить часть инвестированных средств на приобретение инструмента, дающего повышенный доход с высокой вероятностью. При этих условиях можно будет приобрести в структуру только инструмент с низкой доходностью и низкой вероятностью получения доходности, что лишает продукт экономического смысла и инвестиционной привлекательности. Рынок таких инструментов исчезнет.</p>	СРО НФА	Учтено.	
15.	Абзац четвертый подпункта 1.3 пункта 1 Проекта.	Предлагаем исключить абзац 4: кредитный рейтинг выпуска облигаций (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска облигаций – кредитный рейтинг их эмитента) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России...	СРО НФА	Не учтено.	В целях защиты инвесторов-физических лиц полагаем необходимым оставить кредитный рейтинг облигаций в качестве одного из критериев для доступа к ним

		<p>Предложение об исключение абзаца 4 базируется на следующих тезисах:</p> <ul style="list-style-type: none"> - наличие рейтинга определяет кредитный риск инструмента (эмитента), а не снижает риск непонимания инструмента со стороны физического лица – неквалифицированного инвестора (то есть данный критерий не является предметом настоящего Указания); - наличие в ряде случаев технических ограничений рейтингуемости финансового инструмента и эмитента финансового инструмента (например, если эмитентом является специализированное общество); - согласно докладу Совета по финансовой стабильности «Принципы снижения зависимости от кредитных рейтингов» от 27 октября 2010 года использование кредитных рейтингов кредитных рейтинговых агентств в механистических целях не является рекомендуемой лучшей практикой. <p>Представляется, что неквалифицированный инвестор – физическое лицо не имеет должной квалификации по оценке присвоенного рейтинга в рамках соответствующей методологии кредитного рейтингового агентства.</p>			неквалифицированных инвесторов.
		<p>Предлагается исключить возможность использования кредитного рейтинга эмитента облигаций при отсутствии кредитного рейтинга выпуска облигаций ввиду возможных характеристик выпуска (например, его субординации по отношению к другим обязательствам эмитента или иных особенностей выпуска), существенно меняющих кредитный риск выпуска для неквалифицированных инвесторов.</p>	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА»		
16.	Абзацы первый – четвертый подпункта 1.3 пункта 1 Проекта.	Учитывая, что наличие обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», не всегда характеризует облигацию как сложную для понимания	ПАО Московская Биржа	Частично учтено.	Редакция подпункта 1.3 пункта 1 Проекта изменена.

		<p>неквалифицированными инвесторами, предлагаем пересмотреть предложенные признаки.</p> <p>По нашему мнению, в отношении облигаций, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», которые возможно предлагать неквалифицированным инвесторам, должны соблюдаться следующие условия: 1) выплата дохода зависит от изменений значений простых базовых активов; 2) надлежащее информирование инвесторов о рисках; 3) использование дополнительных механизмов для повышения качества ценообразования и снижения волатильности на организованном рынке.</p> <p>1. К простым базовым предлагается отнести активы, соответствующие ряду характеристик, а именно: простота понимания природы актива инвесторами; относительная стабильность значения (цены) актива (не должно возникать существенных изменений величины актива, ухода его значения в отрицательный диапазон); значение (цены) актива определяется регулируемой организацией; осуществляется публичное раскрытие информации о значении (цене) актива.</p> <p>В настоящее время перечисленным характеристикам соответствуют индексы, рассчитываемые фондовыми биржами и организаторами торговли, устанавливаемые на организованных торгах курсы иностранной валюты и цены драгоценных металлов, признанные Банком России индикаторы процентных ставок (например, RUONIA, RUSFAR), индекс потребительских цен (индекс инфляции), доходность государственных облигаций (ОФЗ).</p> <p>2. В целях надлежащего информирования инвесторов о рисках приобретаемых облигаций предлагаем установить требование о раскрытии ключевого информационного</p>			
--	--	---	--	--	--

		<p>документа, содержащего не только основные параметры инструмента, но также краткое описание рисков, информацию о расходах инвестора, связанных с приобретением и хранением облигации, условия, на которых возможна продажа облигации до погашения, иные сведения, способствующие повышению информационной прозрачности инструмента.</p> <p>Для обеспечения реализации данного подхода необходимо установить обязанность по ознакомлению инвестора с ключевым информационным документом инструмента при совершении сделки с ним.</p> <p>3. Для повышения качества ценообразования облигаций, а также снижения волатильности предлагается предусмотреть наличие договора с участником торгов, в соответствии с которым он принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов такими облигациями.</p>			
17.	Пункт 2 Проекта.	<p>Предлагаем изложить пункт 2 Указания в следующей редакции:</p> <p>«Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаемые не на организованных торгах могут заключаться <u>брокером</u> с физическим лицом или за его счет, только если указанное физическое лицо является квалифицированным инвестором».</p>	Ассоциация форекс-дилеров	Учтено частично.	В связи с изменением редакции Проекта предложение по конкретной редакции не полностью применимо, вместе с тем подход поддержан.
18.	Пункт 2 Проекта.	<p>Пункт 2 проекта нормативного акта Банка России не в полной мере соответствует пункту 5.2 статьи 51.4 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».</p> <p>В пункте 2 проекта нормативного акта Банка России следует предусмотреть возможность заключения физическим лицом (или за счет физического лица) опционных договоров, по которым такое физическое лицо является покупателем (держателем) опциона. Риск физического лица по таким договорам будет ограничен твердой суммой (размером опционной премии).</p> <p>Предлагаем изложить абзац 1 в редакции:</p>	Соловьев Роман Павлович, частный инвестор	Не учтено.	Внебиржевые производные финансовые инструменты представляют собой сложный для понимания инструмент для лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами. Согласно п. 13 ст. 44 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» Банк России вправе определять производные финансовые инструменты,
			СРО НФА		

		<p>Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаемые не на организованных торгах, могут заключаться с физическим лицом или за его счет, только если указанное физическое лицо является квалифицированным инвестором, кроме договоров, заключаемых не на организованных торгах, отвечающим следующим признакам:</p> <p>Предлагаем дополнить абзацами 2 и 3: обстоятельствами, от наступления или не наступления которых зависит размер выплат по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами, являются изменения цен на товары, ценные бумаги, изменения курса валюты, величины процентных ставок или изменения значений, рассчитываемых на основании совокупности указанных показателей;</p> <p>информация о порядке определения и (или) расчета показателей, указанных в предыдущем абзаце, от которых зависит размер выплат по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами, информация о ежедневных значениях таких показателей за период, составляющий не менее одного года с момента заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, раскрывается организатором торговли, иностранной биржей, репозитарием, информационным агентством либо иным юридическим лицом, которое соответствует критериям, установленным базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых брокерами, и включено саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей брокеров, в список лиц, раскрывающих информацию о динамике таких показателей;</p> <p>Критерии для исключения внебиржевых ПФИ из категории ПФИ, предназначенных для</p>			<p>предназначенные для квалифицированных инвесторов, а также устанавливать требования к порядку предоставления информации, связанной с заключением договоров, являющихся такими производными финансовыми инструментами.</p>
--	--	--	--	--	---

		<p>квалифицированных инвесторов, аналогичны критериям для облигаций (выше).</p> <p>Предлагаемые условия также соответствуют критериям:</p> <ul style="list-style-type: none"> • «простоты и понятности» базового актива, от которого зависят выплаты по облигациям/внебиржевым производным финансовым инструментам, при этом из перечня возможных базовых активов исключается «кредитный риск», как ненаблюдаемый на публично доступном рынке параметр «раскрытия истории изменения цены (уровня, значения)», позволяющем, во-первых, убедиться в том, что по базовому активу имеется, как минимум на протяжении года, история динамики изменения его ценовых параметров, а во-вторых, что такая информация о цене базового актива будет доступна инвестору после приобретения им инструмента. <p>Предлагаем дополнить абзацем 4:</p> <p>размер денежной суммы, которую физическое лицо или лицо, действующее за его счет, вправе требовать от другой стороны по окончании срока, на который был заключен договор, не ниже размера твердой денежной суммы, уплаченной физическим лицом или лицом, действующим за счет физического лица, при заключении договора; либо размер денежной суммы, которую физическое лицо или лицо, действующее за его счет, вправе требовать от другой стороны по окончании срока, на который было заключено несколько договоров в виде комбинации финансовых инструментов, хотя бы одним из которых является договор, являющийся производным финансовым инструментом, не ниже размера твердой денежной суммы, уплаченной физическим лицом или лицом, действующим за счет физического лица, при заключении таких договоров.</p> <p>В качестве дополнительного критерия к двум указанным</p>			
--	--	--	--	--	--

		<p>выше предлагаем критерий наличия защиты капитала. Обращаем внимание на то, что защита капитала клиента может достигаться как в отношении отдельно существующего ПФИ, так и по комбинации инструментов, одним из которых является ПФИ (например, депозит+опцион или ванильная облигация с фиксированным купоном+опцион), при этом клиент по окончании срока продукта получает изначально инвестированные средства.</p> <p>Предлагаем исключить из списка внебиржевых производных финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - поставочные договоры, поставка по которым не зависит от изменения значений базисных активов (аналогичны обычным договорам купли-продажи с отложенным исполнением); - расчетные договоры, соответствующие действующим требованиям п. 5.2. ст. 51.4 ФЗ о РЦБ <p><u>Пояснения:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Представляются возможными жалобы в судебные инстанции и Банк России от неквалифицированных инвесторов (и их правопреемников, в случае если применимо), в «портфеле» которых уже есть внебиржевые производные финансовые инструменты, соответствующие действующим требованиям п. 5.2. ст. 51.4 ФЗ о РЦБ. 2) Регуляторный арбитраж в отношении финансовых инструментов с аналогичным механизмом, в частности, инвестиционного страхования жизни (ИСЖ). 3) Внебиржевой поставочный форвардный договор – это обычный договор купли-продажи ценной бумаги, с отложенной датой исполнения (не ранее третьего дня после дня заключения договора). Поставка ценной бумаги не зависит от изменения значения базисного актива. 			
--	--	--	--	--	--

		<p>Договоры купли-продажи ценных бумаг разрешены. Причем на бирже также отложенный срок исполнения (T+2; T+3).</p> <p>4) Сейчас разрешены инвестиционные вклады, где размер процента зависит от изменения значений базисных активов. Такие вклады доступны всем физическим лицам, без ограничений.</p>			
19.	Пункт 3 Проекта	<p>Предлагаем конкретизировать срок действия нормативного акта Банка России в соответствии с пояснительной запиской к его проекту и закрепить, что положения Указания Банка России действуют только до введения тестирования, предусмотренного соответствующими федеральным законом.</p> <p>Изложить абзац 1 в следующей редакции:</p> <p>«Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования и действует до 30.09.2021 г. (включительно). С 01.10.2021 г. ценные бумаги и производные финансовые инструменты, сделки (договоры) с которыми могут в соответствии с настоящим Указанием совершаться (заключаться) физическим лицом или за его счет, только если указанное лицо является квалифицированным инвестором, перестают быть предназначенными только для квалифицированных инвесторов.»</p> <p><u>Пояснения:</u></p> <p>1) о намерении Банка России снять ограничения проекта указания Банка России с даты введения тестирования указано пока только в тексте пояснительной записке:</p> <p>«В результате реализации Проекта профессиональные участники рынка ценных бумаг будут ограничены в совершении операций по поручению или за счет неквалифицированных инвесторов – физических лиц с</p>	СРО НФА	Не учтено.	Банк России вправе в случае возникновения необходимости отменить принятый акт или внести в него изменения.

		<p>финансовыми инструментами с повышенными рисками до внедрения на рынке ценных бумаг тестирования, предусмотренного Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ.»</p> <p>Отсутствие такого положения о снятии ограничений в тексте самого проекта указания Банка России вносит неопределенность для участников рынка.</p> <p>2) При отсутствии такой оговорки часть положений 306-ФЗ (закон о тестировании) просто перестанут действовать и станут декларативными, так как тестирование возможно только в отношении финансовых инструментов, не предназначенных для квалифицированных инвесторов.</p> <p>3) Со дня вступления в силу 306-ФЗ (закон о тестировании) вступит в силу измененная редакция пункта 5 статьи 3 39-ФЗ:</p> <p>«Брокер вправе приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, ценные бумаги, на размещение и обращение которых в соответствии с федеральными законами распространяются требования и ограничения, установленные настоящим Федеральным законом для размещения и обращения ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, <u>которые в соответствии с настоящим Федеральным законом и другими федеральными законами</u> могут заключаться только за счет квалифицированных инвесторов, только если клиент, за счет которого совершаются такие сделки (заключаются такие договоры), является квалифицированным инвестором.»</p>			
--	--	---	--	--	--

		То есть, с даты вступления в силу 306-ФЗ (закон о тестировании) производный финансовый инструмент может быть предназначен для квалифицированного инвестора только, если об этом указано в федеральном законе.			
20.	Пункт 3 Проекта	<p>Предлагаем не распространять ограничения Указания Банка России на клиентов, у которых уже был опыт работы с такими финансовыми инструментами («дедушкина оговорка»).</p> <p>Дополнить абзацем 2:</p> <p>«Положения настоящего Указания не применяются, если за счет клиента профессионального участника рынка ценных бумаг до даты вступления в силу настоящего Указания была совершена хотя бы одна сделка с ценной бумагой, указанной в п. 1 настоящего Указания, или был заключен хотя бы один договор, являющийся производным финансовым инструментом, указанный в п. 2 настоящего Указания.»</p> <p><u>Пояснения:</u></p> <p>1) если клиент имеет опыт работы с таким финансовым инструментом, то он понимает механизм его работы и отличие такого инструмента от иных. Поэтому для таких клиентов не может быть применен тезис об ограничении допуска в связи с непониманием сути финансового инструмента;</p> <p>2) в 306-ФЗ (закон о тестировании) уже заложен следующий механизм: внебиржевые производные финансовые инструменты, не предназначенные для квалифицированных инвесторов, требуют тестирования. При этом тестирование не нужно для клиентов, имеющих опыт работы с таким финансовым инструментом.</p> <p>3) от клиентов, имеющих опыт работы с внебиржевыми производными финансовыми инструментами и</p>	СРО НФА	Частично учтено	Установление особенностей признания лиц квалифицированными инвесторами не входит в компетенцию, на основании которой разрабатывается Проект.

		<p>желающих их вновь приобрести, уже сейчас поступают жалобы из-за ограничений брокера в их заключении, основанных на информационном письме Банка России № ИН-01-59/174 от 15.12.2020 г.</p> <p>4) В ГК РФ заложен принцип свободы договора: граждане и юридические лица свободны в заключении договора (п. 1 ст. 421 ГК РФ).</p> <p>Предлагаем дополнить следующим пунктом: «4. Физическое лицо, за счет которого до вступления в силу настоящего Указания брокером или управляющим был заключен не на биржевых торгах договор, являющийся производным финансовым инструментом, считается с даты вступления в силу настоящего Указания признанным квалифицированным инвестором в отношении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. Брокер или управляющий, заключивший за счет такого физического лица не на биржевых торгах до вступления в силу настоящего Указания договор, являющийся производным финансовым инструментом, обязан включить в реестр лиц, признанных им квалифицированными инвесторами, такое физическое лицо.»</p> <p>Альтернативное к «дедушкиной оговорке» предложение с учетом сформированной рыночной и регуляторной практики.</p> <p>Предлагаем рассмотреть целесообразность применения к клиентам, имеющим опыт работы с производными финансовыми инструментами не на биржевых торгах, механизм автоматической квалификации.</p> <p>Такой механизм уже нашел свое применение к клиентам форекс-дилеров и закреплён в ч. 4 ст. 5 306-ФЗ (закон о тестировании)</p>			
--	--	---	--	--	--

		<p>В настоящий момент позиции клиента во внебиржевых ПФИ не учитываются для целей квалификации такого клиента в качестве квалифицированного инвестора. Таким образом, возникает парадоксальная ситуация, когда клиент, имея опыт с ПФИ, не может ни быть квалифицирован, ни делать сделки в рамках «дедушкиной оговорки».</p>			
--	--	---	--	--	--