



Банк России



АВГУСТ 2021 ГОДА

# СОВМЕЩЕНИЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Доклад для общественных консультаций

Москва  
2021

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>РЕЗЮМЕ .....</b>	<b>2</b>
<b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>1. ПРЕДПОСЫЛКИ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....</b>	<b>5</b>
1.1. Ускорение цифровизации финансового рынка.....	5
1.2. Увеличение конкуренции на финансовом рынке .....	5
1.3. Предложение клиентам новых кросс-секторальных продуктов.....	5
1.4. Снижение издержек финансовых организаций.....	6
1.5. Комплементарность видов деятельности .....	6
<b>2. РИСКИ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И МЕХАНИЗМЫ ИХ КОНТРОЛЯ.....</b>	<b>7</b>
2.1. Кросс-секторальные риски.....	7
2.2. Системный риск .....	7
2.3. Конфликт интересов.....	8
2.4. Усложнение корпоративного управления.....	8
2.5. Операционные риски.....	8
<b>3. ПРИНЦИПЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....</b>	<b>10</b>
3.1. Эффективность контроля совмещаемых рисков.....	10
3.2. Регулирование по видам деятельности .....	10
3.3. Прозрачность деятельности.....	11
3.4. Управление конфликтом интересов .....	11
3.5. Сегрегация активов и обязательств.....	11
<b>4. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ.....</b>	<b>13</b>
4.1. Платежные услуги.....	14
4.2. Агентская и иная нефинансовая деятельность .....	16
4.3. Инвестиционное консультирование .....	17
4.4. Доверительное управление.....	18
4.5. Долевое страхование жизни .....	19
4.6. Пенсионные и страховые услуги .....	20
4.7. Финтех-решения .....	21
4.8. Иные направления .....	21
<b>СВОДНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ .....</b>	<b>23</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>24</b>

Ответы на вопросы, представленные в докладе, а также замечания и предложения к нему просим направлять до 1 октября 2021 года включительно по адресу [mararenkogv1@mail.cbr.ru](mailto:mararenkogv1@mail.cbr.ru).

Материал подготовлен Рабочей группой Банка России по реализации подходов к функционированию участников финансового рынка в условиях совмещения видов деятельности разных секторов финансового и нефинансового рынков.

При использовании материалов доклада ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Р. Сазонов, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

## РЕЗЮМЕ

1. Банк России предлагает обсудить расширение возможностей по совмещению видов деятельности на финансовом рынке. Совмещение видов деятельности позволит повысить качество и доступность финансовых услуг за счет увеличения конкуренции на финансовом рынке, развития кросс-секторальных финансовых продуктов, а также ускорения цифровой трансформации и снижения издержек финансовых организаций.

2. Расширение возможностей по совмещению видов деятельности связано с увеличением рисков. Усложнение корпоративного управления и управления конфликтами интересов, рост влияния операционных рисков и усиление взаимозависимости разных видов деятельности – ключевые вызовы для финансовых организаций, совмещающих несколько видов деятельности.

3. Контроль рисков – основная цель установления пруденциальных требований к совмещению видов деятельности. Совмещение видов деятельности, при котором организации не смогут эффективно управлять своими рисками или их риски будут непрозрачны для регулятора, недопустимо.

4. Расширение возможностей по совмещению видов деятельности позволит начать на финансовом рынке переход к регулированию по видам деятельности. Финансовые организации смогут осуществлять новые виды деятельности без необходимости создавать для этого отдельные юридические лица. При этом регулирование сходных по экономической природе видов деятельности будет единым и риск-ориентированным.

5. Банк России предлагает приоритетно реализовать инициативы, связанные с совмещением комплементарных видов деятельности и видов деятельности со схожими базовыми рисками. Такие инициативы позволят в наибольшей степени улучшить качество и доступность финансовых услуг для российских граждан и бизнеса.

## ВВЕДЕНИЕ

Ускорение цифровизации финансового рынка приводит к существенному изменению бизнес-моделей финансовой деятельности. Ключевыми конкурентными преимуществами финансовых организаций становятся возможность предложить клиенту весь спектр финансовых продуктов через единую платформу, развитые каналы удаленного взаимодействия с клиентами и низкие операционные издержки.

В этих условиях для финансовых организаций и финансовых объединений приобретает особую важность возможность совмещать различные виды финансовой и нефинансовой деятельности, так как такое совмещение позволяет увеличить эффективность деятельности и повысить удовлетворенность клиентов благодаря развитию новых направлений бизнеса. В свою очередь, для технологических компаний, обладающих собственными каналами удаленного взаимодействия с клиентами, сформированной клиентской базой и развитыми цифровыми технологиями, совмещение открывает новые возможности по оказанию финансовых услуг.

Сегодня основной моделью совмещения видов деятельности на финансовом рынке и в России, и в зарубежных странах является образование финансовых объединений, участниками которых являются отдельные юридические лица, осуществляющие деятельность в разных секторах финансового рынка. Формирование таких объединений позволяет фактически совмещать различные виды деятельности на финансовом рынке, не нарушая при этом требований законодательства. Вместе с тем такая модель совмещения не может рассматриваться в качестве универсальной, так как она увеличивает операционные издержки организаций и ограничивает их возможности по созданию кросс-секторальных финансовых продуктов и обмену необходимой для этого информацией (например, персональными данными клиентов).

При этом действующие сегодня регуляторные ограничения на совмещение видов деятельности, как представляется, основаны преимущественно на исторических особенностях развития отдельных секторов финансового рынка, а не на единых регуляторных принципах и объективной оценке соответствующих рисков. В частности, не в полной мере учитывается произошедшее в последние годы повышение прозрачности деятельности финансовых организаций и совершенствование пруденциальных требований, в том числе на консолидированной основе. Аналогичные проблемы характерны и для регулирования совмещения видов деятельности в зарубежных странах, где такие требования также в большей степени основаны на истории развития отдельных секторов финансового рынка и политике регуляторов каждого сектора, а не на единых риск-ориентированных подходах.

Принимая во внимание изложенное и учитывая заинтересованность участников рынка в расширении совмещения видов деятельности, Банк России считает важным для повышения качества оказываемых гражданам и бизнесу финансовых услуг и развития финансового рынка выработать новые подходы к регулированию совмещения видов деятельности на финансовом рынке и определить приоритетные направления совершенствования такого регулирования. Для публичного обсуждения данных вопросов подготовлен настоящий доклад.

Доклад разработан на основе анализа деятельности участников российского финансового рынка, международного опыта регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке и результатов консультаций Банка России с представителями финансовых организаций, осуществляющих деятельность в различных секторах финансового рынка, а также технологических компаний и организаций корпоративного сектора, заинтересованных в предоставлении финансовых услуг. Также в докладе учтены результаты публичного обсуждения доклада для общественных консультаций [«Совершенствование допуска на финансовый рынок. Новые возможности для участников»](#), опубликованного в декабре 2020 года.

По итогам обсуждения настоящего доклада планируется подготовить предложения о внесении изменений в законодательство Российской Федерации, необходимые для реализации указанных в докладе инициатив.

Ответы на вопросы, представленные в докладе, а также замечания и предложения к нему просим направлять до 1 октября 2021 года включительно.

# 1. ПРЕДПОСЫЛКИ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## 1.1. Ускорение цифровизации финансового рынка

Цифровые каналы продаж становятся основными для большинства участников финансового рынка. Например, в России в 2020 году через цифровые каналы продаж было заключено 72% брокерских договоров и приобретено более 60% паев розничных паевых инвестиционных фондов.

Развитие цифровых каналов продаж обеспечивает физическую доступность финансовых услуг для клиентов, позволяя получить необходимые финансовые услуги по принципу «единого окна» на базе единой технологической платформы. Это повышает удобство использования клиентами финансовых услуг, что особенно важно в условиях формирования на финансовом рынке и в экономике в целом экосистем<sup>1</sup>.

Расширение возможностей по совмещению видов деятельности позволит снизить удельные издержки финансовых организаций на формирование цифровых каналов продаж из-за эффекта масштаба, облегчит работу с данными клиентов при соблюдении требований к конфликту интересов и ускорит цифровое развитие финансового рынка.

## 1.2. Увеличение конкуренции на финансовом рынке

Предоставление возможности совмещать виды деятельности на финансовом рынке снижает издержки входа и упрощает доступ потенциальных участников в отдельные секторы финансового рынка и на финансовый рынок в целом. Это позволит увеличить конкуренцию на финансовом рынке и создаст условия для повышения доступности и качества финансовых услуг.

Так, сегодня в соответствии с законодательством платежные услуги (в части инициирования переводов, осуществления переводов по банковским счетам и без открытия банковских счетов) могут оказывать только банки и небанковские кредитные организации. При этом в целях оптимизации клиентского пути некредитные финансовые организации (НФО) и нефинансовые организации сегодня также активно предлагают потребителям свои мобильные приложения, в которые встраиваются платежные сервисы кредитных организаций для обеспечения потребителям быстрых, удобных и доступных онлайн-платежей. Предоставление НФО и нефинансовым организациям права инициировать переводы от имени клиентов (составлять с согласия клиентов распоряжения и направлять их в кредитные организации, в которых открыты банковские счета клиентов) и осуществлять переводы (агрегировать безналичные платежи, обеспечить функцию эквайринга (прием карточных и онлайн-платежей), открывать электронные кошельки и проводить перечисления между ними) будет способствовать развитию конкуренции на платежном рынке, а также позволит усилить конкуренцию в иных секторах финансового рынка за счет предоставления клиентам комплексного сервиса, включающего платежные услуги.

## 1.3. Предложение клиентам новых кросс-секторальных продуктов

Совмещение видов деятельности позволит финансовым организациям предлагать клиентам новые кросс-секторальные финансовые продукты, которые будут лучше удовлетворять потребности граждан и бизнеса.

<sup>1</sup> Вопрос формирования экосистем рассмотрен в консультативном докладе Банка России «[Экосистемы: подходы к регулированию](#)», опубликованном в апреле 2021 года.

Например, совмещение деятельности страховой организации и управляющей компании инвестиционного фонда позволит предлагать клиентам полисы долевого страхования жизни – финансовый продукт, сочетающий в себе услугу по доверительному управлению инвестиционным фондом и услугу страхования жизни (подробнее см. раздел 4.5). Такие полисы предоставят гражданам новые возможности по управлению инвестициями и могут быть более выгодной и прозрачной альтернативой полисам инвестиционного страхования жизни.

## 1.4. Снижение издержек финансовых организаций

Расширение возможностей по совмещению видов деятельности позволит сократить издержки финансовых организаций за счет отказа от создания и обеспечения деятельности отдельных юридических лиц, необходимых сегодня только для соответствия требованиям к совмещению видов деятельности, отсутствия необходимости дополнительной идентификации клиента при предоставлении ему услуг, а также за счет эффекта масштаба (например, централизации бэк-офиса и отказа от дорогостоящих услуг внешних провайдеров в пользу самостоятельного оказания таких услуг). Также выход на новые сегменты рынка создаст возможности для увеличения доходов финансовых организаций и, как следствие, будет способствовать развитию предлагаемых финансовых услуг.

Кроме того, в условиях повышения конкуренции такое сокращение издержек и увеличение доходов финансовых организаций будут стимулировать формирование новых тарифных моделей и снижение клиентских комиссий.

## 1.5. Комплементарность видов деятельности

Предоставление возможности совмещения одним лицом наиболее комплементарных видов деятельности (например, осуществление финансовыми организациями агентской деятельности по предложению клиентам нефинансовых услуг), а также видов деятельности со схожим базовым риском (например, деятельности страховщика жизни и негосударственного пенсионного фонда (НПФ)) не потребует масштабной перестройки бизнес-процессов финансовых организаций, а также не приведет к значительному увеличению рисков на финансовом рынке. Представляется, что связанные с таким совмещением риски могут быть ограничены действующими регуляторными требованиями при их незначительной модернизации.

Примером такого совмещения является банковская деятельность. Банки сегодня имеют возможность осуществлять как комплементарные виды деятельности (например, агентскую деятельность по предложению клиентам нефинансовых услуг и деятельность индивидуального доверительного управляющего), так и виды деятельности со схожим базовым кредитным риском (например, деятельность брокера). При этом риски такого совмещения ограничиваются не запретами, а пруденциальными требованиями, что не препятствует развитию банков и позволяет их клиентам получать полный набор финансовых услуг.

### **Вопросы для обсуждения:**

1. Целесообразно ли расширение возможностей по совмещению видов деятельности на финансовом рынке?
2. Может ли партнерская модель взаимодействия финансовых организаций быть альтернативой совмещению видов деятельности?
3. Какие дополнительные предпосылки совмещения видов деятельности на финансовом рынке можно выделить?

## 2. РИСКИ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И МЕХАНИЗМЫ ИХ КОНТРОЛЯ

### 2.1. Кросс-секторальные риски

При совмещении нескольких видов деятельности финансовая организация подвержена как рискам, формирующимся в рамках каждого направления ее деятельности, так и дополнительным кросс-секторальным рискам. Перенос рисков между направлениями деятельности финансовой организации («эффект заражения»), дополнительное усиление и концентрация рисков при совмещении видов деятельности могут оказывать существенное негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Контроль кросс-секторальных рисков можно выделить как основную цель установления регуляторных ограничений на совмещение видов деятельности на финансовом рынке.

Эффективным механизмом контроля таких кросс-секторальных рисков может быть сегрегация активов и обязательств по разным видам деятельности, применяемая сегодня при совмещении видов деятельности в рамках объединения юридических лиц. Такая сегрегация возможна и при совмещении нескольких видов деятельности одним юридическим лицом. Например, активы и обязательства НПФ по обязательному пенсионному страхованию обособлены от собственных средств НПФ и его активов и обязательств по негосударственному пенсионному обеспечению. При этом в некоторых случаях сегрегация активов и обязательств по разным видам деятельности может уменьшать преимущества от диверсификации бизнеса финансовой организации.

Альтернативой сегрегации является совершенствование пруденциальных требований к организациям-совместителям, позволяющее контролировать возникающие кросс-секторальные риски, в том числе покрывать их за счет капитала. Например, так контролируются риски банка, возникающие при осуществлении им брокерской деятельности.

Вместе с тем возможности по контролю кросс-секторальных рисков могут быть существенно ограничены. Так, при балансовом методе учета активов, применяемом сегодня кредитными и страховыми организациями, возможности по сегрегации активов и обязательств отсутствуют. При этом чрезмерное усложнение пруденциальных требований и применяемых в регулировании моделей способно привести к существенному увеличению модельного риска и операционных издержек организации, что может снизить экономический эффект от возможности совмещать указанные виды деятельности.

Таким образом, расширение возможностей по совмещению видов деятельности должно быть обусловлено установлением требований к контролю возникающих кросс-секторальных рисков.

### 2.2. Системный риск

Возникающие в связи с совмещением видов деятельности кросс-секторальные риски могут оказывать влияние не только на финансовую устойчивость отдельных организаций, но и на финансовую стабильность всего финансового рынка, в том числе из-за усиления взаимозависимости между системными рисками различных секторов финансового рынка.

Кроме того, расширение возможностей по совмещению видов деятельности может упростить формирование новых системно значимых финансовых организаций и выход на финансовый рынок системно значимых технологических компаний, потенциальная потеря финансовой устойчивости которых способна привести к риску потери финансовой стабильности (эффект «too big to fail»).



В связи с этим предоставление новых возможностей по совмещению видов деятельности на финансовом рынке должно сопровождаться совершенствованием мониторинга системного риска и макропруденциального регулирования.

### 2.3. Конфликт интересов

Совмещение видов деятельности на финансовом рынке в рамках как одной организации, так и финансового объединения может приводить к увеличению не только финансовых рисков, но и рисков, связанных с конфликтом интересов финансовой организации. Например, при предоставлении клиенту инвестиционной рекомендации в отношении приобретения собственных продуктов финансовой организации или связанных с ней компаний либо если информация о клиенте и его операциях, полученная при осуществлении одного вида деятельности, используется при осуществлении иного вида деятельности.

В связи с этим представляется, что расширение возможностей по совмещению видов деятельности в рамках одного юридического лица, а не только в рамках финансового объединения не приведет к существенному увеличению рисков, связанных с конфликтами интересов финансовых организаций. При этом такая интернализация конфликтов интересов может вызывать необходимость уточнения требований к управлению ими, а также подходов к обеспечению исполнения финансовыми организациями своих фидуциарных обязанностей.

### 2.4. Усложнение корпоративного управления

Совмещение организацией видов деятельности на финансовом рынке приводит к усложнению корпоративного управления. Для контроля рисков, возникающих при совмещении видов деятельности, необходима более скоординированная система органов управления организации, а различия в видах деятельности требуют наличия у должностных лиц организации кросс-секторальных компетенций или присутствия в ней специалистов по каждому из направлений деятельности.

Например, при совмещении нескольких видов деятельности финансовая организация должна контролировать как риски, возникающие при осуществлении каждого отдельного вида деятельности, так и общий объем принимаемого организацией риска и размер экономического капитала, необходимого для его покрытия. Указанные обстоятельства требуют наличия в финансовой организации компетентных в соответствующей области экономической деятельности специалистов, умеющих управлять специфическими секторальными рисками, осуществлять анализ кросс-секторальных эффектов воздействия рисков и принимать своевременные решения по минимизации данных рисков. Такими компетенциями должен обладать не только риск-менеджмент организации, но и члены совета директоров, утверждающие предельный объем принимаемых организацией рисков.

Таким образом, совмещение видов деятельности вызовет необходимость дальнейшего совершенствования требований к корпоративному управлению организаций-совместителей, включая требования к системам оплаты труда сотрудников, и повышения качества корпоративного управления в самих организациях.

### 2.5. Операционные риски

Выстраивание единых каналов удаленного взаимодействия с клиентами, масштабирование операций и выход на новые сегменты рынка при совмещении видов деятельности могут привести к увеличению операционных рисков.

В связи с этим управление операционными рисками, в том числе совершенствование систем обеспечения непрерывности деятельности и информационной безопасности, должно быть одним из приоритетов деятельности организаций-совместителей.

**Вопросы для обсуждения:**

4. Какие дополнительные риски могут возникать при совмещении видов деятельности?
5. Какие методы управления кросс-секторальными рисками («рисками заражения») представляются наиболее эффективными?

## 3. ПРИНЦИПЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ СОВМЕЩЕНИЯ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 3.1. Эффективность контроля совмещаемых рисков

Возможность эффективного контроля совмещаемых рисков – ключевое условие совмещения видов деятельности на финансовом рынке. Не должно допускаться совмещение видов деятельности, которое может привести к возникновению кросс-секторальных и системных рисков, если финансовая организация не сможет качественно управлять ими и будет невозможен эффективный мониторинг и контроль таких рисков со стороны Банка России.

Наиболее ярким примером рисков, совмещение которых не допускается из-за сложности их контроля, являются кредитный и страховой риск. В России и в каждой из более 20 стран, опыт которых был исследован при подготовке настоящего доклада, не допускается совмещение кредитной и страховой деятельности.

Совмещение между собой и с кредитным или страховым риском иных рисков, базовых для отдельных видов деятельности на финансовом рынке (например, операционного риска – базового для деятельности инфраструктуры финансового рынка; риска несоблюдения фидуциарных обязанностей – базового для доверительного управления, инвестиционного консультирования), может допускаться, если не приводит к неконтролируемому увеличению рисков.

### 3.2. Регулирование по видам деятельности

Ограничения на совмещение видов деятельности на финансовом рынке создают условия и стимулы для оказания финансовыми организациями сходных по экономическому содержанию видов финансовых услуг в разных регуляторных режимах и возникновению регуляторного арбитража. Этот эффект может усиливаться, так как трансформация бизнес-моделей финансовых организаций и внедрение новых цифровых решений стирают границы между отдельными видами деятельности на финансовом рынке. Возникающие различия в регулировании могут приводить к недобросовестной конкуренции между провайдерами сходных финансовых услуг и недостаточной защите прав их клиентов.

Например, ограничение на совмещение деятельности управляющей компании паевого инвестиционного фонда и брокера стимулирует развитие стандартных стратегий индивидуального доверительного управления как механизма получения налоговых льгот, альтернативного открытию брокерского счета. При реализации стандартных стратегий индивидуального доверительного управления формирование портфелей активов различных клиентов происходит на основании единой стратегии, не учитывающей предпочтения каждого клиента. По своей экономической природе такие услуги сходны с услугами коллективного доверительного управления, при оказании которых портфели клиентов также формируются управляющей компанией на основании единой инвестиционной стратегии. При этом, так как стандартные стратегии индивидуального доверительного управления и коллективное доверительное управление осуществляются на основе разных лицензий, на них распространяются разные регуляторные требования. В результате права клиентов, которым оказываются такие услуги, имеют разную степень защиты.

Совмещение видов деятельности на финансовом рынке создает возможность установить единое риск-ориентированное регулирование для каждого вида финансовой деятельности, не ограничивая развитие финансовых организаций и финансовых продуктов. Такое регулирование позволит отделить друг от друга виды финансовой деятельности с разным объемом рисков, установив для каждого из видов деятельности необходимые регуляторные требования,

но не будет препятствовать осуществлению финансовыми организациями совмещаемых видов деятельности.

При такой модели организации-совместители будут соблюдать в полном объеме требования к осуществлению каждого вида деятельности (например, требования об обособлении активов, переданных в доверительное управление, от активов доверительного управляющего). При этом сама организация, совмещающая несколько видов деятельности, должна будет соответствовать наиболее расширенным требованиям (требованиям к корпоративному управлению, к деловой репутации должностных лиц, к системам управления рисками и внутреннего контроля, к системе контроля ПОД/ФТ и к обеспечению информационной безопасности), установленным для организаций, осуществляющих такие виды деятельности, что позволит по ряду направлений сократить регуляторный арбитраж между сходными видами деятельности. Для полного исключения такого арбитража потребуется проведение дополнительной работы, в том числе по гармонизации условий налогообложения сходных видов деятельности.

Например, при предоставлении страховой организации возможности совмещать свою деятельность с деятельностью инвестиционного советника страховая организация должна будет соблюдать требования, установленные для деятельности инвестиционного советника, в частности предоставлять инвестиционные рекомендации клиенту в соответствии с его инвестиционным профилем. При этом требования к корпоративному управлению страховой организации, совмещающей свою деятельность с деятельностью инвестиционного советника, не изменятся.

### 3.3. Прозрачность деятельности

Совмещение видов деятельности на финансовом рынке и связанное с ним усложнение работы финансовых организаций не должны препятствовать обеспечению прозрачности их деятельности для клиентов, контрагентов и регулятора.

Отчетность организаций-совместителей должна позволять оценивать эффективность осуществления организацией каждого вида деятельности и связанные с каждым из них активы, обязательства и риски, а также позволять осуществлять корректное агрегирование указанной информации для оценки финансовой устойчивости организации в целом.

### 3.4. Управление конфликтом интересов

Организации, совмещающие виды деятельности на финансовом рынке, должны эффективно управлять конфликтами интересов, возникающими при таком совмещении. Например, предоставлять инвестиционные рекомендации клиентам в отношении собственных и сторонних финансовых продуктов, действуя исключительно в интересах клиентов, опираясь на их потребности, баланс выгод и рисков таких продуктов.

Требования к управлению конфликтом интересов должны учитывать влияние совмещения видов деятельности на частоту возникновения и масштаб конфликтов интересов и могут на основе принципа пропорциональности предусматривать дополнительные меры по контролю конфликтов интересов организаций, совмещающих виды деятельности на финансовом рынке. В частности, возникновение конфликтов интересов, связанных с управлением данными об операциях клиентов, совершаемых в рамках различных видов деятельности, может требовать введения разграничения доступа к данным между подразделениями финансовой организации-совместителя.

### 3.5. Сегрегация активов и обязательств

Сегрегация активов и обязательств, сформированных в рамках различных видов деятельности, может быть действенным способом ограничения кросс-секторальных и системных рисков,

возникающих при совмещении видов деятельности на финансовом рынке. Обязательства перед клиентами в рамках одного вида деятельности будут исполняться за счет обособленных, в том числе на отдельных банковских счетах и счетах депо, активов и собственных средств финансовой организации, но не за счет активов, переданных финансовой организации клиентами по другим осуществляемым ею видам деятельности. Также сегрегация обеспечивает защиту прав клиентов организации в ходе ее банкротства, так как активы, обособленные в рамках отдельного вида деятельности, не будут включаться в общую конкурсную массу организации, а будут использованы только для удовлетворения требований таких клиентов к организации.

К примеру, именно обособление имущества, переданного в доверительное управление, от имущества доверительного управляющего позволяет рассмотреть вопрос о предоставлении большому числу финансовых организаций возможности осуществлять деятельность по доверительному управлению, так как даже в случае потери организацией финансовой устойчивости активы клиентов, переданные в доверительное управление организации, будут возвращены инвесторам, а не направлены на удовлетворение требований иных кредиторов организации.

Вместе с тем сегрегация активов и обязательств минимизирует влияние кросс-секторальных рисков, но не устраняет его полностью. Даже при полной сегрегации потеря организацией финансовой устойчивости приведет к необходимости клиентов заключать новые договоры об оказании финансовых услуг и ожидать возвращения причитающихся им средств в рамках установленных законодательством процедур урегулирования обязательств финансовой организации (однако при сегрегации активов и обязательств такая процедура занимает существенно меньше времени). В связи с этим также может потребоваться гармонизация процедур восстановления платежеспособности и урегулирования обязательств организаций, совмещающих различные виды деятельности на финансовом рынке.

Необходимость сегрегации активов и обязательств, сформированных в рамках различных видов деятельности, будет определяться с учетом эффективности и экономической целесообразности контроля совмещаемых рисков с ее помощью.

**Вопросы для обсуждения:**

*6. Какие дополнительные принципы регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке можно выделить?*

*7. При каких условиях сегрегация активов и обязательств, сформированных в рамках различных видов деятельности, будет нецелесообразной?*

## 4. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России при обсуждении доклада предлагает определить перечень приоритетных направлений совершенствования регулирования совмещения видов деятельности, реализация которых окажет наибольший положительный эффект на качество услуг на финансовом рынке.

### Приоритетные направления совершенствования регулирования



#### Для финансовых организаций

#### Для нефинансовых организаций

1. Возможность осуществлять виды деятельности, комплементарные всем видам деятельности на финансовом рынке		2. Возможность осуществлять комплементарные виды финансовой деятельности*	
Платежные услуги	Доверительное управление	Платежные услуги	
Агентская и иная нефинансовая деятельность	Инвестиционное консультирование		
3. Возможность осуществлять виды деятельности со сходным базовым риском			
Страхование жизни и негосударственное пенсионное обеспечение			
4. Развитие новых финансовых продуктов			
Долевое страхование жизни	Финтех-решения		

\* Услуги по предоставлению займов уже сегодня могут оказываться за счет собственных средств при условии включения в реестр микрокредитных компаний. Ограничения на совмещение деятельности микрокредитных компаний с нефинансовой деятельностью не установлены.

При этом, учитывая особую инфраструктурную природу деятельности организаторов торгов, центрального депозитария и центральных контрагентов, на первом этапе развития регулирования совмещения видов деятельности Банк России предлагает не расширять их возможности по совмещению видов деятельности.

Свод описанных в настоящем разделе предложений по каждому виду деятельности приведен в Приложении.

Планируется поэтапная реализация в законодательстве предлагаемых направлений совершенствования регулирования. Это предоставит организациям дополнительные возможности по совмещению видов деятельности после завершения проработки каждого отдельного направления.



Поэтапная реализация предложений в законодательстве

Осуществление финансовыми организациями инвестиционного консультирования	Осуществление финансовыми организациями агентской деятельности	Осуществление финансовыми и нефинансовыми организациями платежных услуг
Осуществление финансовыми организациями индивидуального доверительного управления	Осуществление финансовыми организациями коллективного доверительного управления	Совмещение деятельности НПФ и страховщика жизни
	Долевое страхование жизни	Временный упрощенный допуск финтех-стартапов

## 4.1. Платежные услуги

НФО и нефинансовые организации, принявшие участие в консультациях при подготовке настоящего доклада, проявили высокую степень заинтересованности в оказании платежных услуг в целях повышения удобства и качества обслуживания клиентов, а также снижения своих издержек при переводах денежных средств.

Международный опыт предусматривает, помимо банков и иных кредитных учреждений, наличие самостоятельного института со специальной лицензией (разрешением) регулятора, которому предоставляется право оказания отдельных платежных услуг, – платежного учреждения (в Европейском союзе<sup>2</sup>, Великобритании<sup>3</sup>, Сингапуре<sup>4</sup>), поставщика услуг по переводам (в США<sup>5</sup>), платежной организации (в Казахстане<sup>6</sup>, Армении<sup>7</sup>). Данные небанковские поставщики платежных услуг (НППУ) вправе инициировать переводы при наличии согласия клиентов путем составления и направления распоряжений к их банковским счетам. Кроме того, НППУ могут оказывать клиентам услуги по переводам, не предполагающие открытие и ведение банковских счетов клиентов. К таким услугам относятся предоставление клиентам предоплаченных инструментов, таких как предоплаченные карты и электронные кошельки, а также прием безналичных платежей и эквайринг платежных карт в пользу предпринимателей.

В соответствии с действующим российским законодательством банки и небанковские кредитные организации вправе открывать и вести банковские счета клиентов, а также осуществлять переводы по банковским счетам и без открытия банковских счетов. Введение на российском финансовом рынке института НППУ и формирование правовой базы их деятельности в целях развития конкурентной среды, повышения удобства и качества оказания платежных услуг предусмотрено [Стратегией развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы](#).

<sup>2</sup> [Directive \(EU\) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market.](#)

<sup>3</sup> [The Payment Services Regulations 2017.](#)

<sup>4</sup> [Payment Services Act 2019.](#)

<sup>5</sup> [Money Transmission Act.](#)

<sup>6</sup> [Закон Республики Казахстан «О платежах и платежных системах».](#)

<sup>7</sup> [Закон Республики Армения «О платежных системах и платежно-расчетных организациях».](#)

В текущих регуляторных условиях НФО и нефинансовые организации не могут самостоятельно инициировать переводы клиентов (то есть составлять и направлять распоряжения к банковским счетам клиентов в кредитные организации) через предоставляемые им мобильные приложения. Кроме того, сложившаяся при расчетах платежными картами бизнес-модель с участием банка-эмитента, банка-эквайрера, плательщика и торгово-сервисного предприятия, а также тарифная политика карточных платежных систем, позволяя возмещать издержки банков на развитие инфраструктуры и стимулировать безналичные платежи, порождает высокие издержки для бизнеса. Изменение данной бизнес-модели, когда НФО и нефинансовые организации в статусе НППУ смогут самостоятельно заниматься эквайрингом (обрабатывать операции по картам и онлайн-платежам, обмениваться платежной информацией с банками-эмитентами), позволяет снизить издержки на прием платежных карт.

Предлагается введение института НППУ с двумя типами платежных услуг:

- инициирование переводов при наличии согласия клиентов путем направления распоряжений к банковским счетам клиентов в кредитных организациях;
- осуществление переводов, включающее прием электронных средств платежа (платежные карты, электронные кошельки, онлайн-переводы), агрегирование переводов и открытие электронных кошельков для субъектов малого и среднего бизнеса.

НФО и нефинансовые организации смогут получить статус НППУ при условии включения в реестр Банка России и соответствия требованиям к минимальной стоимости чистых активов и к ПОД/ФТ, а также при соответствии должностных лиц таких организаций квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации. При допуске НФО к деятельности НППУ будут учитываться действующие пруденциальные требования, в том числе к финансовой устойчивости.

В отношении НППУ будут законодательно установлены требования об организации системы управления рисками, обеспечении информационной безопасности, непрерывности деятельности, а также о сегрегации средств клиентов, переданных НППУ для оказания платежных услуг, от иных средств, находящихся в распоряжении НППУ, для минимизации воздействия кредитного риска на клиентов. Для обеспечения сегрегации средств клиентов НППУ будут обязаны использовать отдельные банковские счета с режимом, допускающим осуществление по ним только операций при оказании платежных услуг. Такие счета позволят отделить средства клиентов от собственных средств НППУ как в ходе их деятельности, так и в случае банкротства НППУ. Средства, обособленные на таких специальных счетах, не будут включаться в общую конкурсную массу НППУ и смогут направляться только на удовлетворение требований клиентов, передавших НППУ указанные средства для оказания платежных услуг.

НППУ должны будут соблюдать действующие законодательные требования к порядку переводов электронных денежных средств (ЭДС), исключая операции кредитования, начисления процентов на остаток ЭДС. Также осуществление операций с электронными кошельками будет требовать от НППУ соблюдения лимитов остатка и объема переводов ЭДС в зависимости от степени идентификации клиента. Средства клиентов, находящиеся на электронных кошельках в НППУ, не подлежат страхованию в системе страхования вкладов.

Банк России будет осуществлять надзор и наблюдение за деятельностью НППУ.

В своей деятельности НППУ смогут при необходимости использовать платежную инфраструктуру. Для этого им будет предоставлено право участия в платежных системах, включая платежную систему Банка России. НППУ смогут в качестве специальных участников инициировать через открытые API переводы клиентов по их банковским счетам в кредитных организациях-участниках, а также в качестве участников платежных систем направлять распоряжения и получать переводы денежных средств, в том числе в СБП в соответствии с правилами платежных систем.

Одновременно, учитывая, что НФО уже являются поднадзорными Банку России и выполняют комплекс регуляторных требований, включая требования к финансовой устойчивости,



ПОД/ФТ, предлагается предоставить им возможность оказывать платежные услуги физическим лицам в статусе небанковских кредитных организаций, имеющих право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций (далее – платежные НКО), с получением лицензии на проведение соответствующих банковских операций.

При этом планируется, что НФО, совмещающая свою деятельность с деятельностью платежной НКО, будет обособлять средства клиентов, переданные ей для оказания платежных услуг, только на корреспондентском счете в Банке России и не будет получать право открытия корреспондентских счетов в кредитных организациях. Такое обособление, с одной стороны, обеспечит минимизацию расчетного риска, а с другой – позволит применять в отношении НФО, совмещающей свою деятельность с деятельностью платежной НКО, соразмерные принимаемым НФО рискам пруденциальные требования.

Планируются изменения в законодательство о национальной платежной системе, определяющие статус НППУ и требования к их деятельности. Кроме того, будут необходимы изменения в законодательство о банках и банковской деятельности, законодательство о ПОД/ФТ, законодательство о деятельности НФО и ряд иных федеральных законов в целях включения НППУ в сферу их регулирования.

## 4.2. Агентская и иная нефинансовая деятельность

В регулировании российского финансового рынка фактически реализованы две модели совмещения финансовой и нефинансовой деятельности: открытая модель (разрешено все, что не запрещено) и закрытая модель (запрещено все, что не разрешено). Так, например, в отношении кредитных организаций и профессиональных участников рынка ценных бумаг реализована открытая модель, а в отношении НПФ, управляющих компаний и страховых организаций – закрытая модель.

При этом для отдельных видов финансовых организаций наличие закрытой модели совмещения деятельности существенно ограничивает их развитие и предоставляемых ими финансовых продуктов и услуг. В частности, НПФ отмечают, что невозможность осуществления агентской деятельности по продаже иных услуг (например, услуг санаториев) приводит к увеличению относительных издержек НПФ на формирование собственных каналов цифрового взаимодействия с клиентами и не позволяет предлагать клиентам комплексный пакет услуг социального и медицинского характера, комплементарных к пенсионному обеспечению.

В свою очередь, в зарубежной практике наибольшее распространение получила открытая модель регулирования. При этом в отдельных странах такая модель дополняется необходимостью получения разрешения регулятора на осуществление дополнительных видов деятельности (например, в Германии для банков и брокеров<sup>8</sup>, а также в ЮАР<sup>9</sup> и Гонконге<sup>10</sup> для страховых организаций) или указанием на необходимость осуществления нефинансовой деятельности в ограниченном объеме (например, во Франции<sup>11</sup> для страховых организаций).

Банк России считает возможным перейти к открытой модели совмещения видов деятельности, разрешив, в первую очередь НПФ, управляющим компаниям и страховым организациям, осуществление нефинансовых видов деятельности, в частности предоставление агентских услуг.

<sup>8</sup> [Gesetz über das Kreditwesen.](#)

<sup>9</sup> [Act No. 18 of 2017: Insurance Act.](#)

<sup>10</sup> [Insurance Ordinance.](#)

<sup>11</sup> [Code des assurances.](#)

Риски, возникающие в связи с осуществлением финансовыми организациями нефинансовых видов деятельности, при этом могут быть ограничены следующими основными способами:

- сохранение запретов на совмещение финансовой деятельности с производственной и торговой деятельностью;
- ограничение максимального объема ответственности финансовой организации по нефинансовым договорам (например, сохранение запрета на осуществление финансовой организацией агентской деятельности по договорам, которые не ограничивают ответственность финансовой организации-агента каким-либо размером (к примеру, размером вознаграждения финансовой организации по таким договорам или долей капитала финансовой организации));
- установление максимальной доли доходов (активов) от нефинансовой деятельности в общем объеме доходов (активов) финансовой организации;
- совершенствование требований к учету рисков осуществления нефинансовой деятельности при оценке финансовой устойчивости финансовой организации.

При этом совмещение финансовой и нефинансовой деятельности не должно приводить к ограничению возможностей Банка России по регулированию и надзору за рисками, оказывающими влияние на клиентов финансовых организаций. Примером успешного ограничения рисков совмещения финансовой и нефинансовой деятельности при реализации открытой модели регулирования является российский опыт регулирования кредитных организаций, в рамках которого соответствующие риски ограничены требованиями пруденциального регулирования.

В целях предоставления НПФ, управляющим компаниям и страховым организациям возможности осуществлять нефинансовую деятельность и установления требований к контролю возникающих при этом рисков потребуются внести изменения в законодательство о НПФ, инвестиционных фондах и страховом деле, а также при необходимости в регулирование бухгалтерского учета указанных организаций.

### 4.3. Инвестиционное консультирование

Инвестиционное консультирование позволяет упростить для граждан и организаций принятие инвестиционных решений.

Существующие регуляторные ограничения на совмещение инвестиционного консультирования с иными видами финансовой деятельности препятствуют развитию рынка инвестиционного консультирования и приводят к его необоснованной фрагментации. Кроме того, такие ограничения косвенно стимулируют финансовые организации предлагать клиентам услуги, сходные по экономическому содержанию с инвестиционным консультированием, но не соответствующие установленному законодательством определению данной деятельности.

Банк России предлагает разрешить совмещение деятельности страховых организаций, НПФ, микрофинансовых организаций и управляющих компаний с деятельностью по инвестиционному консультированию.

Возникающие при этом дополнительные риски несоблюдения фидуциарных обязанностей инвестиционного советника, в том числе предоставление инвестиционных рекомендаций с нарушением требований по управлению конфликтом интересов, вызовут необходимость одновременного совершенствования соответствующих требований к деятельности инвестиционных советников. Также для обеспечения дополнительной защиты прав клиентов финансовых организаций может потребоваться корректировка подходов к определению деятельности по инвестиционному консультированию.

При этом осуществление деятельности по инвестиционному консультированию страховыми организациями, НПФ, микрофинансовыми организациями и управляющими компаниями

не вызовет необходимости изменять требования к достаточности капитала (размеру собственных средств) таких организаций, так как деятельность инвестиционных советников не связана с принятием дополнительных финансовых рисков и в отношении инвестиционных советников дополнительные требования к достаточности капитала (размеру собственных средств) не установлены.

В целях предоставления финансовым организациям возможности осуществления деятельности по инвестиционному консультированию и совершенствования требований к инвестиционному консультированию планируется внести изменения в законодательство о рынке ценных бумаг, страховом деле, НПФ, инвестиционных фондах и микрофинансовых организациях.

#### 4.4. Доверительное управление

Фидуциарные обязанности управляющего лежат в основе любого доверительного управления, осуществляемого как на индивидуальной, так и на коллективной основе. Одновременно в соответствии с действующим законодательством активы клиентов индивидуальных доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов полностью обособлены от активов самих управляющих. Такое обособление позволяет ограничить влияние рисков потери финансовой устойчивости доверительных управляющих на сохранность активов их клиентов.

По мнению участников финансового рынка, деятельность индивидуальных доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов может быть комплементарна иным видам финансовой деятельности, поскольку позволит создать новые кросс-секторальные финансовые продукты, а также снизить издержки, связанные с необходимостью обособления деятельности по доверительному управлению в отдельном юридическом лице.

Необходимо отметить, что в зарубежной практике совмещение деятельности управляющей компании инвестиционных фондов с иными видами финансовой и нефинансовой деятельности в целом не нашло широкого распространения. В отдельных странах такая деятельность может совмещаться с брокерской деятельностью (например, в Гонконге<sup>12</sup> и Сингапуре<sup>13</sup>). При этом анализ международного опыта не выявил существенных риск-ориентированных предпосылок для наличия таких ограничений.

Банк России считает возможным совмещение деятельности индивидуальных доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов с иными видами финансовой деятельности, в частности с деятельностью кредитных организаций, страховых организаций, брокеров, НПФ, микрофинансовых организаций.

Риск несоблюдения фидуциарных обязанностей доверительного управляющего, связанный с таким совмещением, может быть урегулирован путем расширения фидуциарной ответственности индивидуальных доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов, а также путем совершенствования требований по управлению конфликтом интересов.

Риск влияния финансовой устойчивости финансовой организации, совмещающей свою деятельность с деятельностью по доверительному управлению, на учредителей управления, как представляется, будет ограничен установленными действующим законодательством требованиями об обязательном обособлении средств, переданных в доверительное управление. В связи с этим предполагается, что дополнительное распространение на финансовые организации, совмещающие свою деятельность с деятельностью доверительного управляющего, установленных требований к финансовой устойчивости доверительных управляющих не требуется. При этом во избежание регуляторного арбитража размер собственных средств

<sup>12</sup> [Securities and Futures Ordinance](#).

<sup>13</sup> [Securities and futures Act](#).

брокеров и дилеров для осуществления такими организациями деятельности по управлению паевыми инвестиционными фондами должен соответствовать требованиям к минимальному размеру собственных средств для управляющих компаний, так как в настоящее время минимальный размер собственных средств брокеров и дилеров может быть меньше минимального размера собственных средств управляющих компаний.

Одновременно установленные требования об обособлении средств доверителей от средств доверительных управляющих должны применяться вне зависимости от иных видов деятельности организации. Например, средства паевого инвестиционного фонда, управление которым будет осуществлять управляющая компания, совмещающая свою деятельность с деятельностью банка, не смогут размещаться на счетах и депозитах в таком банке.

Для предоставления финансовым организациям возможности совмещать деятельность индивидуальных доверительных управляющих и управляющих компаний с иными видами финансовой деятельности потребуется внести изменения в законодательство об инвестиционных фондах, о рынке ценных бумаг, страховом деле, НПФ, микрофинансовых организациях и о банкротстве.

## 4.5. Долевое страхование жизни

Предоставление страховым организациям возможности совмещать свою деятельность с деятельностью управляющей компании инвестиционного фонда позволит предложить российским гражданам новый кросс-секторальный финансовый продукт – полисы долевого страхования жизни (unit-linked insurance plan).

Долевое страхование жизни (ДСЖ) – продукт накопительного страхования жизни, приобретаемая которой страхователь получает не только страховую защиту, но и возможность заработать инвестиционный доход. Полученные от страхователя взносы по полису ДСЖ делятся страховщиком на две части, одна из которых идет в обеспечение страховой защиты страхователя (например, на покрытие риска смерти, несчастного случая, заболеваний, утраты дееспособности), а другая в согласованном со страхователем размере инвестируется в выбранный им инвестиционный фонд, который управляется этим же страховщиком. За управление инвестиционной частью страховых взносов страховщик получает заранее оговоренное вознаграждение. Заработанный инвестиционный доход может направляться в том числе на оплату премий по договору страхования.

В последние годы ДСЖ приобрело значительную популярность в зарубежных странах (например, в странах Европейского союза на ДСЖ и сходные с ним продукты приходилось 36% страховых премий, собранных в сегменте страхования жизни в 2019 году<sup>14</sup>), так как позволяет сочетать преимущества накопительной программы страхования жизни и гибкость инвестирования инвестиционного фонда (инвестиционная стратегия зависит от пожеланий страхователя, его риск-аппетита) при прозрачной схеме вознаграждения страховщика.

В настоящее время в России наибольшее распространение получили продукты инвестиционного страхования жизни (ИСЖ), также предоставляющие страхователю возможность получить дополнительный инвестиционный доход, однако не основанные на сегрегации средств страхователя в рамках инвестиционного фонда. Структурные особенности ИСЖ характеризуются следующими недостатками для страхователей:

- страхователь не имеет возможности своевременно реагировать на изменения ситуации на финансовом рынке, так как выбранную инвестиционную стратегию в рамках договора ИСЖ невозможно изменить без его досрочного расторжения (что, как правило, приводит к потере части или всех внесенных страхователем средств);

<sup>14</sup> [EIOPA \(2020\). European insurance overview 2020.](#)

- договор ИСЖ расторгается в заранее определенную и фиксированную в договоре дату, что может означать снижение или потерю инвестиционного дохода в случае, если ситуация на финансовом рынке в момент расторжения договора неблагоприятна для выбранной инвестиционной стратегии;
- отсутствует прозрачность для страхователя в части расходов страховщика на осуществление им инвестиционной деятельности, которые оплачиваются за счет средств страхователя;
- меньшая защита страхователя, так как отсутствует сегрегация активов, приобретенных страховщиком в целях инвестирования взносов по договорам ИСЖ, от собственных активов страховщика и периметр контроля за такими активами со стороны специализированных депозитариев значительно уже;
- в страховом законодательстве отсутствуют требования по фидуциарной ответственности страховщиков перед страхователями.

В связи с этим в целях повышения доступности страхования жизни и повышения конкуренции на страховом рынке Банк России предлагает предоставить страховым организациям, совмещающим свою деятельность с деятельностью управляющей компании инвестиционных фондов, право осуществлять деятельность по долевого страхованию жизни.

Для определения дополнительных требований к деятельности по страхованию жизни и управлению инвестиционными фондами, связанной с предложением клиентам полисов долевого страхования жизни, планируется внести изменения в законодательство о страховом деле, об инвестиционных фондах и о банкротстве.

## 4.6. Пенсионные и страховые услуги

Совмещение деятельности НПФ и страховщика жизни, по мнению участников соответствующих секторов финансового рынка, позволит увеличить конкуренцию как на пенсионном, так и на страховом рынке и снизить возникающий при предоставлении такими финансовыми организациями сходных финансовых услуг регуляторный арбитраж.

Деятельность НПФ на этапе выплаты негосударственной пенсии экономически сходна с деятельностью страховщика жизни. При этом актуарные и инвестиционные риски являются основными рисками для деятельности как страховщика, так и НПФ.

В ряде зарубежных стран страховые организации оказывают схожие пенсионные услуги. Так, в Германии<sup>15</sup> страховые компании могут оказывать пенсионные услуги, получив дополнительную лицензию, а в Польше<sup>16</sup> – зарегистрировав пенсионную схему.

Банк России считает возможным разрешить совмещение деятельности НПФ и страховщика жизни.

При этом страховые организации, совмещающие свою деятельность с деятельностью по негосударственному пенсионному обеспечению, смогут заключать пенсионные договоры, соблюдая требования, установленные для НПФ. Аналогично НПФ смогут заключать договоры страхования, соблюдая требования страхового законодательства.

В частности, на страховые организации при заключении ими пенсионных договоров будут распространяться основные регуляторные требования в отношении НПФ, в том числе требования к финансовой устойчивости, фидуциарная ответственность перед клиентами, требования о контроле за размещением пенсионных средств со стороны специализированного депозитария.

<sup>15</sup> [Pensionsfonds-Aufsichtsverordnung](#).

<sup>16</sup> [Act of 20 April 2004 on occupational pension schemes](#).

С учетом комплементарности действующих требований к финансовой устойчивости НПФ и страховщика представляется, что такие требования могут применяться в отношении организации, совмещающей пенсионную и страховую деятельность, при их модернизации.

Учитывая высокую социальную значимость деятельности НПФ по обязательному пенсионному страхованию (ОПС), а также особенности законодательного статуса и текущего состояния системы ОПС, на данном этапе представляется нецелесообразным предоставление страховым организациям, совмещающим пенсионную и страховую деятельность, возможности заключать договоры об обязательном пенсионном страховании. При этом НПФ, осуществляющие деятельность по ОПС, смогут совмещать свою деятельность с деятельностью страховщика.

Для предоставления возможности совмещать пенсионную и страховую деятельность потребуется внести изменения в законодательство о страховом деле, о НПФ и о банкротстве.

## 4.7. Финтех-решения

Увеличение числа стартап-компаний, предлагающих клиентам финансовые продукты на основе инновационных финансовых технологий или реализующих новые бизнес-модели, стимулирует развитие финансового рынка и способствует повышению его эффективности.

Для стимулирования запуска новых финтех-продуктов во многих зарубежных странах в последние годы в дополнение к созданию регулятивных «песочниц» были проведены реформы, направленные на предоставление небольшим финтех-компаниям временного упрощенного доступа на финансовый рынок, с одновременным ограничением финансовой деятельности таких компаний для недопущения регуляторного арбитража. К примеру, в Австралии были введены временные упрощенные банковские лицензии для финтех-компаний, позволяющие вести банковскую деятельность в течение двух лет без соблюдения полного набора пруденциальных требований<sup>17</sup>. Объем финансовой деятельности таких финтех-компаний ограничивается предельным размером баланса и предельным объемом привлекаемых на депозиты средств. По истечении двух лет финтех-компания должна либо выполнить все пруденциальные требования, либо прекратить осуществление банковской деятельности. Аналогичные временные упрощенные банковские лицензии для финтех-компаний были введены также в Европейском союзе<sup>18</sup> и Малайзии<sup>19</sup>.

Банк России предлагает обсудить необходимость и целесообразность выработки особых подходов к осуществлению российскими финтех-компаниями отдельных видов финансовой деятельности на временной основе с соблюдением упрощенных требований.

Представляется, что риски финансовой устойчивости финтех-компаний, связанные с несоблюдением или частичным несоблюдением требований к финансовой устойчивости (например, меньшим объемом собственных средств), могут быть ограничены установлением лимитов на объем осуществляемой финтех-компаниями деятельности и запретов на проведение отдельных операций. Вместе с тем требуют дополнительного анализа возможные механизмы контроля регуляторного арбитража, возникающего в связи с таким упрощенным порядком допуска.

## 4.8. Иные направления

Представленный выше перечень приоритетных направлений совершенствования регулирования совмещения видов деятельности не является исчерпывающим. Динамичное развитие финансового рынка и трансформация бизнес-моделей финансовых организаций могут потре-

<sup>17</sup> [APRA. ADI licensing: Restricted ADI Framework, Information Paper.](#)

<sup>18</sup> [Republic of Lithuania Law on Banks.](#)

<sup>19</sup> [BNM. Licensing Framework for Digital Banks.](#)

бовать изменения иных направлений регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке.

В связи с этим Банк России предлагает участникам публичного обсуждения настоящего доклада определить дополнительные направления совершенствования регулирования совмещения видов деятельности, которые будут способствовать развитию финансового рынка и позволят повысить качество оказываемых на нем услуг.

### **Вопросы для обсуждения:**

8. Оцените потребность финансовых и нефинансовых организаций в реализации каждого направления совершенствования регулирования, описанного в настоящем разделе.

9. Какие преимущества могут получить клиенты финансовых организаций в случае реализации каждого направления совершенствования регулирования, описанного в настоящем разделе?

10. Какие бизнес-модели могут быть сформированы с участием НППУ? Какое влияние это может оказать на развитие конкуренции на финансовом рынке, повышение удобства и скорости безналичных платежей, снижение издержек на осуществление переводов денежных средств?

11. Являются ли предложения Банка России по предоставлению НФО возможности совмещать свою деятельность с деятельностью платежной НКО достаточными для удовлетворения потребностей таких организаций и их клиентов в доступе к платежным услугам?

12. Существует ли потребность у финтех-стартапов в выходе на финансовый рынок и в осуществлении отдельных видов финансовой деятельности в рамках упрощенного порядка на временной основе? Каких именно видов деятельности?

13. Существует ли потребность в реализации следующих дополнительных направлений совершенствования регулирования:

13.1. предоставление финансовым организациям возможности прямого участия в организованных торгах при их соответствии дополнительным требованиям к финансовой устойчивости, операционной надежности и квалификации персонала;

13.2. предоставление страховым организациям возможности совмещать деятельность по страхованию жизни, личному страхованию с имущественными видами страхования.

14. Необходимо ли обязательное членство агентов финансовых организаций, в том числе финансовых организаций, осуществляющих агентскую деятельность, в саморегулируемых организациях для соблюдения такими агентами стандартов предложения финансовых услуг? Какие альтернативные способы регулирования агентской деятельности могут быть эффективны?

15. В каких дополнительных направлениях совершенствования регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке заинтересованы финансовые и нефинансовые организации и какие преимущества получают их клиенты в результате реализации таких направлений?

## СВОДНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Целесообразно ли расширение возможностей по совмещению видов деятельности на финансовом рынке?
2. Может ли партнерская модель взаимодействия финансовых организаций быть альтернативой совмещению видов деятельности?
3. Какие дополнительные предпосылки совмещения видов деятельности на финансовом рынке можно выделить?
4. Каковы дополнительные риски, которые возникают при совмещении видов деятельности на финансовом рынке?
5. Какие методы управления кросс-секторальными рисками («рисками заражения») являются наиболее эффективными?
6. Какие дополнительные принципы регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке можно выделить?
7. При каких условиях сегрегация активов и обязательств, сформированных в рамках различных видов деятельности, будет нецелесообразной?
8. Оцените потребность финансовых и нефинансовых организаций в реализации каждого направления совершенствования регулирования, описанного в разделе 4 настоящего доклада.
9. Какие преимущества могут получить клиенты финансовых организаций в случае реализации каждого направления совершенствования регулирования, описанного в разделе 4 настоящего доклада?
10. Какие бизнес-модели могут быть сформированы с участием НППУ? Какое влияние это может оказать на развитие конкуренции на финансовом рынке, повышение удобства и скорости безналичных платежей, снижение издержек на осуществление переводов денежных средств?
11. Являются ли предложения Банка России по предоставлению НФО возможности совмещать свою деятельность с деятельностью платежной НКО достаточными для удовлетворения потребностей клиентов НФО в доступе к платежным услугам?
12. Существует ли потребность у финтех-стартапов в выходе на финансовый рынок и в осуществлении отдельных видов финансовой деятельности в рамках упрощенного порядка на временной основе? Каких именно видов деятельности?
13. Существует ли потребность в реализации следующих дополнительных направлений совершенствования регулирования:
  - 13.1. предоставление финансовым организациям возможности прямого участия в организованных торгах при их соответствии дополнительным требованиям к финансовой устойчивости, операционной надежности и квалификации персонала;
  - 13.2. предоставление страховым организациям возможности совмещать деятельность по страхованию жизни, личному страхованию с имущественными видами страхования.
14. Необходимо ли обязательное членство агентов финансовых организаций, в том числе финансовых организаций, осуществляющих агентскую деятельность, в саморегулируемых организациях для соблюдения такими агентами стандартов предложения финансовых услуг? Какие альтернативные способы регулирования агентской деятельности могут быть эффективны?
15. В каких дополнительных направлениях совершенствования регулирования совмещения видов деятельности на финансовом рынке заинтересованы финансовые и нефинансовые организации и какие преимущества получают их клиенты в результате реализации таких направлений?



**ПРИЛОЖЕНИЕ****НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ПО СОВМЕЩЕНИЮ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

<b>Текущий вид деятельности</b>	<b>Новые возможности по совмещению видов деятельности</b>
Кредитная организация	Управление паевыми инвестиционными фондами
Страховая организация	Негосударственное пенсионное обеспечение. Оказание платежных услуг. Управление паевыми инвестиционными фондами. Индивидуальное доверительное управление. Инвестиционное консультирование. Агентская и иная нефинансовая деятельность
Негосударственный пенсионный фонд	Страховая деятельность. Оказание платежных услуг. Управление паевыми инвестиционными фондами. Индивидуальное доверительное управление. Инвестиционное консультирование. Агентская и иная нефинансовая деятельность
Профессиональный участник рынка ценных бумаг	Оказание платежных услуг. Управление паевыми инвестиционными фондами
Микрофинансовая организация	Оказание платежных услуг. Управление паевыми инвестиционными фондами. Индивидуальное доверительное управление. Инвестиционное консультирование
Управляющая компания	Оказание платежных услуг. Агентская и иная нефинансовая деятельность
Нефинансовая организация или иная финансовая организация	Оказание платежных услуг

*Примечание. В таблице приведен исчерпывающий перечень возможностей по совмещению видов деятельности, которые возникнут у участников финансового рынка при реализации предложений, изложенных в настоящем докладе. Окончательные предложения по формированию перечня будут подготовлены по итогам публичного обсуждения.*