

Протокол № КДУ-23
заседания Комитета по стандартам по деятельности
управляющих при Банке России
от 23 декабря 2021 года

Банк России

Начало заседания в 13.00

Форма проведения: очная форма с использованием средств аудио и видеосвязи в сети Интернет - видеоконференции на платформе ZOOM (далее – дистанционное участие)

Председательствовал:

Председатель Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России – Сумина О.И. (дистанционное участие)

Присутствовали:

Члены Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России (дистанционное участие):

Бурова Е.В., Власова С.В., Головлева Н.Н., Зверев К.В., Ким А.В., Комаров С.В., Макурина М.С., Ненахова Е.С., Овчинникова Н.Л., Салащенко А.В., Сергаев С.В., Терехов А.В., Храмешкин А.И., Швайковский Н.Ю., Энгель Е.А.

Общее число членов Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России (далее – Комитет) – 16, присутствовали – 16, кворум имеется.

Приглашенные (дистанционное участие):

Представители Банка России: Барышникова К.А., Ефимова Т.С., Комолов А.В., Красинский В.М., Оглы И.Д., Печелиев Н.А., Шишлянникова О.Ю.

Представители финансовых организаций (членов Комитета): Коровкин А.А., Салащенко А.А., Ткач М.Ю.

СЛУШАЛИ:

I. О проведении итогового обсуждения предложений, возможных для внесения в базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке (далее – БС), для их обоснования членами Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России (далее – Комитет) и принятии решения о целесообразности и обоснованности рассмотрения таких предложений (изменений) в рамках концепции изменений в БС, предложенной Банком России и принятой на Комитете 29.11.2021 (в соответствии с абзацем третьим пункта 3 решения по вопросу II протокола заседания Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России от 29.11.2021 № КДУ-22).

(Сумина О.И., Терехов А.В., Шишлянникова О.Ю., Зверев К.В., Салащенко А.А., Красинский В.М., Храмышкин А.И., Ненахова Е.С., Швайковский Н.Ю.)

1. Правило, по которому инвестиционный профиль клиента определяется на основании предоставленной этим клиентом соответствующей информации управляющему. Исключением могут быть стандартные стратегии, состав активов которых ограничен паями ПИФ и денежными средствами.

Вопрос к обсуждению со стороны рынка: о возможности сохранения стандартных стратегий для квалифицированных инвесторов (для квалифицированных инвесторов не вводить полное профилирование как для неквалифицированных инвесторов).

По итогам обсуждения: согласились, что при сохранении действующего подхода для квалифицированных инвесторов в отношении инвестиционного профилирования не выяснять у клиента допустимый риск.

2. Требование по диверсификации активов при формировании инвестиционного портфеля клиента либо аргументированное обоснование отказа от этого, кроме указанных в пункте 1 случаев.

Вопрос к обсуждению со стороны рынка: имеются ли отличия для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов при обсуждении базового принципа о диверсификации активов.

По итогам обсуждения: согласились, что в отношении клиентов должен применяться единый подход, предусматривающий диверсификацию активов либо аргументированное обоснование отказа от этого.

3. Требование о проведении на регулярной основе анализа и оценки рисков как отдельных финансовых инструментов, с которыми совершаются (планируется совершать) операции, так и портфеля клиента в целом. Целесообразно предусмотреть как верхнеуровневое требование в БС и дальнейшую детализацию во внутренних документах или политиках компаний.

Вопросы к обсуждению со стороны рынка отсутствуют, дополнительно дан комментарий о том, что необходимо добавить в БС обязательство по проведению на регулярной основе анализа и оценки рисков как индивидуальных, так и стандартных стратегий.

4. Требование об организации процесса по оценке целесообразности и обоснованности приобретения и удержания в инвестиционном портфеле клиента-неквалифицированного инвестора сложных облигаций и внебиржевых производных финансовых инструментов, в особенности при наличии возможности формирования инвестиционной стратегии, соответствующей инвестиционному профилю клиента, с использованием иных финансовых инструментов. Целесообразно предусмотреть как верхнеуровневое требование в БС и дальнейшую детализацию во внутренних документах или политиках компаний.

Вопросы к обсуждению со стороны рынка: правильно ли рынок понимает концепцию - «в доверительном управлении могут быть

внебиржевые производные финансовые инструменты, обычные производные финансовые инструменты, сложные облигации при условии, что есть обоснование того, почему в этом портфеле действительно нужны данные инструменты и есть диверсификация.». Таким образом, в БС может содержаться формулировка о том, что если нет обоснования приобретения и удержания конкретного актива для выгоды клиента, то такого актива не должно быть в портфеле.

По итогам обсуждения: суть концепции рынком воспринята верно.

5. Рассмотреть вариант изменения подходов по инвестиционному профилированию доверительных управляющих по аналогии с подходами, указанными в базовом стандарте совершения инвестиционным советников операций на финансовом рынке, с учетом актуальной практики и рекомендаций СРО, в том числе рассмотреть вопрос о детализации подходов по применению цифровых метрик и шкал по оценке допустимого риска, инвестиционного горизонта и ожидаемой доходности.

Вопросы к обсуждению со стороны рынка отсутствуют; рынком поддерживаются предложения по унификации требований к инвестиционному профилированию по разным видам деятельности и введению количественных критериев по оценке допустимого и фактического риска, а также ожидаемой доходности. При подготовке предложений в БС предлагается использовать опыт НАУФОР, представленный в обзоре контрольной практики по инвестиционному профилированию. В БС необходимо определить требование об установлении цифровой метрики и шкал для риска, доходности, дохода, расхода, возраста, обязательств, при этом должна обеспечиваться сопоставимость данных и единство подходов у различных участников рынка.

Дополнительные вопросы, возникшие в процессе обсуждения:

6. Е.С. Ненахова задала вопрос для единообразного понимания подхода со стороны Банка России и рынка: инвестиционный профиль определяется в отношении каждого клиента, при этом исключение предлагается сделать в случае, если состав активов ограничен паями ПИФ и денежными средствами.

Подразумеваются ли под паями ПИФ - паи ЗПИФ? Дополнительно отметив позицию Службы, что паи ЗПИФ не попадают, поскольку требуют проведения тестирования.

О.И. Сумина отметила, что данный вопрос ранее не обсуждался, и предложила его решать в процессе подготовки текста БС.

7. Н.Ю. Швайковский предложил обсудить переходный период для вступления в силу обсуждаемых изменений в БС.

О.Ю. Шишлянникова предложила рассмотреть непродолжительный переходный период (не более полугода с момента утверждения изменений в БС) в части новых договоров, в случае если будут достаточные аргументы для обоснования такого периода.

РЕШИЛИ:

I. Рабочей группе при Комитете при разработке текста изменений в БС учесть итоги обсуждения по каждому вопросу.

Результаты голосования: за – единогласно.

СЛУШАЛИ:

II. О проведении итогового обсуждения и принятии решения по вопросам/уточнениям, возникшим при подготовке проекта изменений в БС в рамках концепции изменений в БС, предложенной Банком России и принятой на Комитете 29.11.2021 (в соответствии с абзацем вторым пункта 3 решения по вопросу II протокола заседания Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России от 29.11.2021 № КДУ-22).

(Сумина О.И., Терехов А.В.)

РЕШИЛИ:

II. Вопросы были обсуждены в рамках обсуждения вопроса I настоящей повестки. Вопросы, которые будут появляться при подготовке изменений в

БС, необходимо вынести на обсуждение одновременно с представлением текста изменений в БС для организации обсуждения на заседании Комитета.

Результаты голосования: за – единогласно.

СЛУШАЛИ:

III. Об итогах работы Рабочей группы при Комитете.

(Сумина О.И., Терехов А.В.)

РЕШИЛИ:

III. Рабочей группе при Комитете:

- активизировать работу по подготовке текста изменений в БС в рамках концепции изменений в БС, предложенной Банком России и принятой на Комитете 29.11.2021 (в соответствии с абзацем третьим пункта 3 решения по вопросу II протокола заседания Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России от 29.11.2021 № КДУ-22);

- материалы к заседанию Комитета представлять для рассылки членам Комитета в сроки, установленные Положением о Комитете по стандартам по деятельности управляющих при Банке России.

СЛУШАЛИ:

IV. Об определении даты представления Рабочей группой Комитету редакции изменений в БС, подготовленных в соответствии с концепцией изменений в БС, предложенной Банком России и принятой на Комитете 29.11.2021.

(Сумина О.И., Зверев К.В., Терехов А.В., Швайковский Н.Ю.)

РЕШИЛИ:

IV. Рабочей группе при Комитете представить текст изменений в БС для организации обсуждения на заседании Комитета не позднее 22.02.2022.

Результаты голосования: за – единогласно.

Иных вопросов в повестку заседания Комитета инициировано не было.

Председатель Комитета по стандартам
по деятельности управляющих при Банке России

О.И. Сумина

Секретарь Комитета по стандартам
по деятельности управляющих при Банке России

Т.В. Симбирцева