

Протокол № КДУ-22
заседания Комитета по стандартам по деятельности
управляющих при Банке России
от 29 ноября 2021 года

Банк России

Начало заседания в 14.00

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., Комаров С.В., Макурина М.С., Овчинникова Н.Л., Салащенко А.В., Сергаев С.В., Терехов А.В., Храмышкин А.И., Швайковский Н.Ю., Энгель Е.А.

Общее число членов Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России (далее – Комитет) – 16, присутствовали – 14, **кворум имеется.**

Приглашенные (дистанционное участие):

Представители Банка России: Барышникова К.А., Бодягина А.М., Ефимова Т.С., Комарова К.А., Кошкин Г.С., Прошин А.А.

Представители финансовых организаций (членов Комитета): Пан Е.Б., Тимофеев А.В., Ткач М.Ю.

СЛУШАЛИ:

I. О позиции рынка доверительных управляющих на предложения¹ по изменениям базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

(Сумина О.И., Терехов А.В., Зверев К.В., Храмышкин А.И., Сергаев С.В.)

Сумина О.И. доложила позицию рынка по каждому озвученному на заседании Комитета от 15.11.2021 предложению Банка России по изменениям базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке (далее – базовый стандарт СО).

Предложение	Позиция
<p>1. Закрепить 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.</p>	<p>(1) В целом согласны, но необходим переходный период, в течение которого существующие стандартные стратегии, не попадающие под указанный критерий и использующие стандартный инвестиционный профиль, будут либо закрыты, либо преобразованы в иные формы инвестирования. Как вариант, - применять это правило (про стандартные стратегии, не попадающие под исключение) только в отношении договоров ДУ, которые заключаются после внесения изменений в стандарт.</p> <p>(2) Предлагаем рассмотреть возможность распространения исключения не только на паи ПИФ, но и на ETF.</p>

¹ Предложения по изменениям базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке с учетом рекомендаций Банка России согласно письму от 13.10.2021 № 06-59-1/10082 отражены в протоколе заседания Комитета по стандартам по деятельности управляющих при Банке России от 15.11.2021 № КДУ-21.

<p>2. Требование по диверсификации активов при формировании инвестиционного портфеля клиента либо аргументированное обоснование отказа от этого, кроме случаев, указанных в пункте 1.</p>	<p>(1) В целом согласны, считаем правильным установить критерии достаточной диверсификации в базовом стандарте. (2) Предлагаем рассмотреть возможность допускать отход от установленных критериев достаточной диверсификации не только в случае аргументированного обоснования соответствующих действий, но и в случае, если отказ от диверсификации прямо предусмотрен договором ДУ и клиент уведомлен о соответствующих рисках.</p>
<p>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 базовом стандарте СО и дальнейшую детализацию во внутренних документах или политиках компаний.</p>	<p>По данному предложению А.В. Терехов дополнительно пояснил, что действительно, общее требование о проведении оценки фактического риска портфеля в нормативных актах присутствует. Вместе с тем, на сегодняшний день, отсутствует понимание единых принципов организации и реализации в отношении данного процесса, что, по сути, нивелирует его наличие. В этой связи предлагается в базовом стандарте СО установить общие правила процедуры анализа и оценки рисков финансовых инструментов, при этом компании в своих внутренних документах (политиках) будут устанавливать конкретные требования, архитектуру и сроки в отношении такого процесса.</p>
<p>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</p>	<p>(1) В целом согласны, предлагаем не ограничивать какими-либо условиями приобретение инструментов, которые неквалифицированный инвестор – физическое лицо может самостоятельно приобрести через брокера (сейчас это простые</p>

<p>инструментов, в особенности при наличии возможности формирования инвестиционной стратегии, соответствующей инвестиционному профилю клиента, с использованием иных финансовых инструментов. Целесообразно предусмотреть как верхнеуровневое требование в базовом стандарте СО и дальнейшую детализацию во внутренних документах или политиках компаний.</p>	<p>облигации со структурным доходом, соответствующие критериям 192-ФЗ, в дальнейшем ожидаем, что их круг будет расширен). (2) В отношении иных структурных инструментов – согласны.</p>
<p>5. Рассмотреть вариант изменения подходов по инвестиционному профилированию доверительных управляющих по аналогии с подходами, указанными в базовом стандарте по ИС 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.</p>	<p>(1) В целом согласны, поддерживаем унификацию требований к инвестиционному профилированию в разных видах деятельности. (2) Поддерживаем предложение ввести количественные критерии в оценку допустимого и фактического риска, а также ожидаемой доходности.</p>

РЕШИЛИ:

Принять к сведению позицию представителей рынка доверительных управляющих по предложениям Банка России для учета в работе над изменениями базового стандарта СО.

Результаты голосования: за – единогласно.

СЛУШАЛИ:

II. О концепции изменений базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке с учетом предложений и позиции рынка доверительных управляющих.

(Сумина О.И., Терехов А.В., Зверев К.В., Ткач М.Ю.)

РЕШИЛИ:

1. Принять концепцию изменений базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке, предложенную Банком России.

2. При подготовке изменений базового стандарта СО проанализировать целесообразность учета позиции (комментариев) представителей рынка доверительных управляющих, изложенных в пункте I настоящего протокола, к предложениям Банка России.

3. Рабочей группе при Комитете к следующему заседанию Комитета подготовить для итогового обсуждения и принятия решения:

- вопросы/уточнения, возникшие при подготовке проекта изменений в базовый стандарт СО согласно принятому решению по пункту I настоящего протокола (для обсуждения);

- перечень иных, возможных для внесения в базовый стандарт СО вопросов, помимо указанных в пункте I настоящего протокола (для обсуждения), для обсуждения и решения вопроса целесообразности и обоснованности рассмотрения таких изменений в рамках текущей повестки изменений.

4. Провести следующее заседание Комитета не позднее 24.12.2021.

Результаты голосования: за – единогласно.

СЛУШАЛИ:

III. Об утверждении состава рабочей группы при Комитете по стандартам по деятельности управляющих при Банке России по разработке изменений в базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке (далее – Рабочая группа при Комитете).

(Сумина О.И., Терехов А.В., Зверев К.В., Храмышкин А.И., Ткач М.Ю.)

РЕШИЛИ:

Утвердить Рабочую группу при Комитете в следующем составе:

1. Бурова Елена Валерьевна
2. Власова Софья Владимировна
3. Головлева Наталья Николаевна
4. Зверев Кирилл Витальевич
5. Ким Александр Валерьевич
6. Макурина Майя Сергеевна
7. Овчинникова Наталья Леонидовна
8. Салащенко Алексей Владимирович
9. Сергаев Сергей Владимирович
10. Сумина Ольга Ильинична
11. Храмешкин Александр Иванович
12. Швайковский Николай Юрьевич

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