



Стратегическая сессия  
Ориентиры политики в области  
регулирования финансового рынка

# Перспективы развития рынка коллективных инвестиций

Сергей Лялин

Генеральный директор Cbonds

Рабочая группа по созданию МФЦ

# 1. Регулирование и надзор за участниками рынка



# 1. Регулирование и надзор за участниками рынка.

## Меры - 1

	Оценка значимости
1.1. Смена парадигмы регулирования – новый подход «что не запрещено – то разрешено»	7
1.2. Создание актуальной нормативной базы для проведения ежедневной оценки стоимости чистых активов паевых фондов	5
1.3. Передача функции учета спецдепозитариям:	7
а) Передать функцию учета спецдепозитарию и не дублировать учет на стороне УК	
б) Создать единую систему учета активов (ПИФ, НПФ и т.д.)	
с) Предоставить спецдепозитариям возможность получения банковской лицензии	

# 1. Регулирование и надзор за участниками рынка.

## Меры - 2

	Оценка значимости
1.4. Изменение форм отчетности	5
1.5. Переход с бумажного документооборота на электронный	9
1.6. Присвоение агентам и брокерам статуса налогового агента	4
1.7. Дифференциация ответственности управляющих	6
1.8. Раскрытие информации по фондам для квалифицированных инвесторов	7
1.9. Изменение порядка регистрации правил фондов и изменений в правила фондов	8

## 2. Развитие рынка



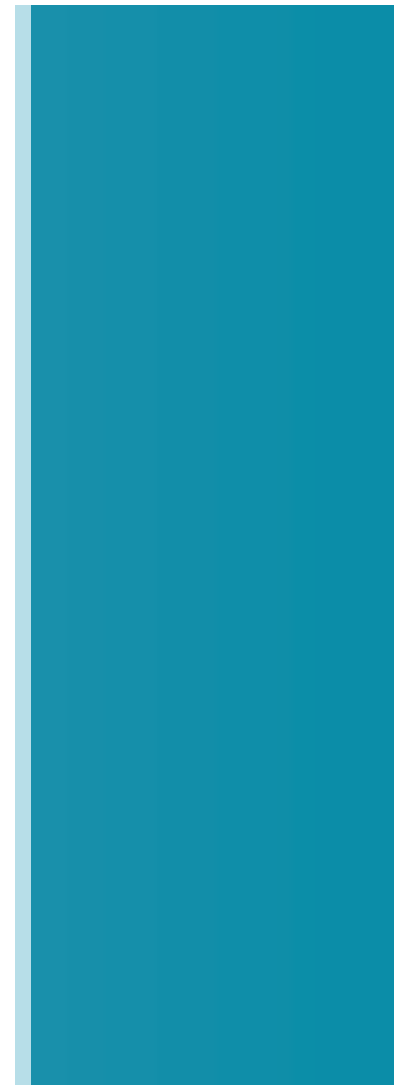
## 2. Развитие рынка. Меры - 1

	Оценка значимости
2.1. Развитие рынка биржевых инвестиционных фондов (ETF)	9
2.2. Создание открытых фондов товарного рынка	3
2.3. Создание открытых фондов, 100% активов которых будут размещаться в иностранные ценные бумаги (без привязки к ETF). Пересмотр критериев ликвидности иностранных ценных бумаг	7
а) Ввести дополнительный критерий ликвидности – ценная бумага признается ликвидной, если выпуск имеет хотя бы один международный кредитный рейтинг не ниже ВВ- и объем выпуска не менее 200 млн. долл	
б) Упростить процесс хеджирования валютных рисков.	

## 2. Развитие рынка. Меры - 2

	Оценка значимости
2.4. Развитие рынка хедж-фондов	<b>5</b>
2.5. Введение новых форм ПИФов	<b>3</b>
2.6. Номинирование паев в валюте, публикация стоимости пая и СЧА в валюте	<b>4</b>
2.7. Переосмысление понятия «квалифицированный инвестор»	<b>6</b>

### 3. Защита прав потребителей (инвесторов)

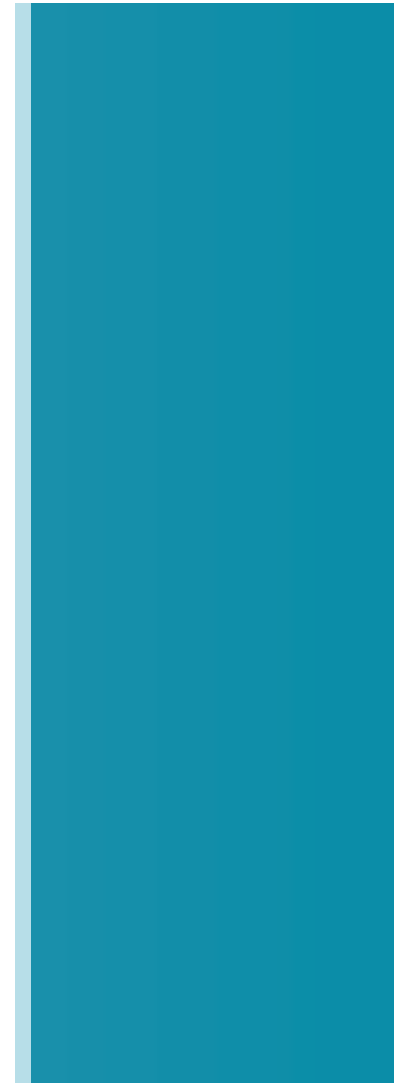




### 3. Защита прав потребителей (инвесторов). Меры

	Оценка значимости
3.1. Совершенствование налогообложения	<b>10</b>
3.2. Развитие альтернативных систем дистрибуции паев	<b>9</b>
a) Электронные каналы продаж	
b) Продажа паев ПИФов через он-лайн кабинеты банков	
c) Он-лайн кабинеты для приобретения / погашения паев должны быть разрешены на сайтах самих УК и их агентов	
d) Максимально упростить процедуру идентификации клиентов	

## 4. Глобализация рынка финансовых услуг российских компаний



## 4. Глобализация рынка финансовых услуг российских компаний. Меры

	Оценка значимости
4.1. Пересмотр принципов налогообложения пайщиков-нерезидентов (иностранцы – для российских УК)	<b>3</b>
4.2. Иностранцы для российского инвестора	<b>3</b>

## Базовые КПЭ рынка коллективных инвестиций - 1

---

- Увеличение количества пайщиков ПИФов на **20-25%** в год
- Увеличение СЧА активов открытых и интервальных фондов на **25-30%** в год
- Снижение затрат управляющих компаний (УК) на ведение бизнеса на **30%**: переход на электронную отчетность, передача ведения учета спецдепозитариям, расширение функций агентов, упрощение форм отчетности
- Обеспечение полного доступа ПИФов к инвестициям в зарубежные активы без ограничений (до 100% активов)
- Появление возможности дистанционной покупки паев ПИФов с банковского счета, без подписания договора с УК

## Базовые КПЭ рынка коллективных инвестиций - 2

---

- Появление новых видов фондов – биржевых фондов (ETF), открытых фондов товарного рынка, хедж-фондов в общепринятом в мире понятии
- Упрощение понятия «квалифицированный инвестор», оставить ограничение только по сумме инвестиций (3 млн. руб.). Снятие запрета на публикацию информации по ПИФам для квалифицированных инвесторов
- Отмена НДФЛ по доходам, полученных пайщиками ПИФов при соблюдении определенных условий (срок владения паями, сумма)



# Перспективы развития рынка КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

---

Сергей Лялин

Генеральный директор Cbonds