



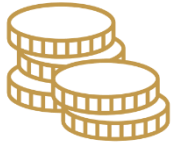
Банк России

Стимулирование безопасных розничных инвестиций и поддержка субъектов МСП при выходе на фондовый рынок

Михаил Мамута

член Совета директоров Банка России,
руководитель Службы по защите прав потребителей
и обеспечению доступности финансовых услуг

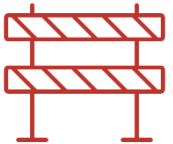
26 декабря 2023 года



Физические лица нередко получают статус квалифицированного инвестора по имущественному критерию

(владение имуществом или активами в размере 6 млн рублей и более)

- ▶ Такая практика является **формальной** и не учитывает понимание инвестором структуры сложных финансовых продуктов и рисков, связанных с инвестиционной деятельностью



При этом инвесторы, обладающие необходимыми знаниями, нередко не могут получить статус квалифицированного

- ▶ Участники рынка заинтересованы формально подтвердить наличие у гражданина имущества (активов), но не стремятся проверить его знания
- ▶ Наиболее типичный случай — признание квалифицированным инвестором клиента, имеющего не менее 6 млн рублей на банковском вкладе



1. Ценные бумаги, эмитентом которых является лицо, зарегистрированное в недружественном иностранном государстве, или само такое государство, а также депозитарные расписки на такие ценные бумаги (с 1 октября 2023 года в соответствии с Указанием Банка России № 6347-У)
2. Ценные бумаги, эмитентом которых является лицо, зарегистрированное в иностранном государстве, не включенном в перечень недружественных, или само такое государство, в случае, если учет (ведение реестра) этих ценных бумаг или выплаты по ним производятся с использованием инфраструктуры недружественного государства, а также депозитарные расписки на такие ценные бумаги (с 1 октября 2023 года в соответствии с Указанием Банка России № 6347-У)
3. Производные финансовые инструменты, базисным активом которых являются ценные бумаги, указанные в пунктах 1 и 2 (с 1 октября 2023 года в соответствии с Указанием Банка России № 6347-У), а также внебиржевые производные финансовые инструменты (до 1 апреля 2024 года)
4. Структурные облигации
5. Субординированные облигации
6. Бессрочные облигации
7. Ценные бумаги, определенные эмитентами как предназначенные для квалифицированных инвесторов
8. Иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные как ценные бумаги
9. Ценные бумаги иностранных эмитентов, не допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в РФ

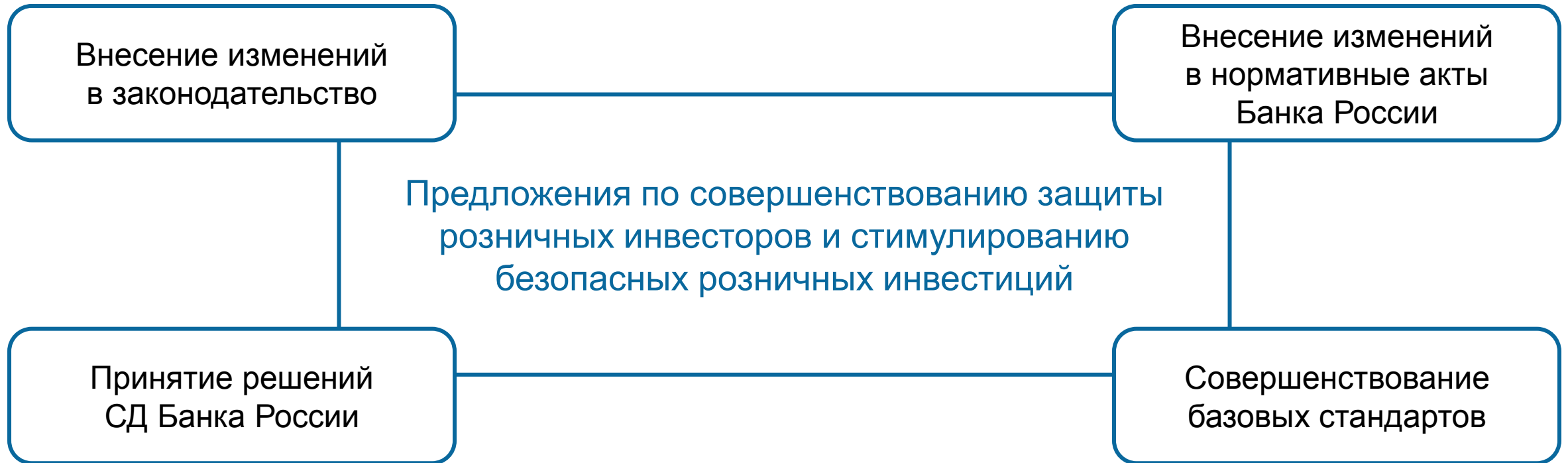


Процедура присвоения статуса
квалифицированного инвестора
В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ:

- ▶ должна учитывать **ОПЫТ И ЗНАНИЯ** человека
- ▶ **СОЗДАВАТЬ СТИМУЛЫ** для повышения инвестиционной грамотности и условия для принятия инвесторами осознанных решений при использовании финансовых инструментов



Имущественный критерий
должен быть
ВТОРИЧЕН



Проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» внесен в Государственную Думу 27.11.2023 (№ 496225-8)



1 Вводятся новые самостоятельные критерии для получения статуса квалифицированного инвестора: ученая степень и критерий дохода

Конкретные виды ученых степеней и размер дохода будут установлены нормативным актом Банка России

2 Получить статус можно будет при комбинировании критерия образования или ученой степени с критерием опыта работы, или критерием опыта совершения сделок, или имущественным критерием

Конкретные требования в рамках указанных комбинаций будут установлены нормативным актом Банка России

3 Получить статус квалифицированного инвестора можно будет также при комбинировании имущественного критерия с тестированием, усложненным по сравнению с действующим тестированием неквалифицированных инвесторов

Размер имущества для указанной комбинации определит Банк России

Перечень видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, по которым может быть пройдено усложненное тестирование, также предлагается установить нормативным актом Банка России

Порядок прохождения усложненного тестирования будет установлен базовыми стандартами защиты прав инвесторов



4

Будет исключено присвоение статуса квалифицированного инвестора только на основе международных сертификатов (аттестатов) и введена возможность получения указанного статуса на основании российских сертификатов (аттестатов)

Это позволит лицам, получившим такой сертификат (аттестат) по итогам сдачи специального экзамена, стать квалифицированными инвесторами без необходимости соблюдения иных критериев

Перечень сертификатов (аттестатов) определит Банк России

5

Статус квалифицированного инвестора не будет привязан к определенному инструменту или перечню инструментов

За исключением случая получения статуса по комбинации имущественного критерия с усложненным тестированием: инвестор будет признаваться квалифицированным только по инструменту, по которому он пройдет тестирование

6

Банк России будет устанавливать требования к документам, подтверждающим наличие имущества в размере, необходимом для признания квалифицированным инвестором



Увеличение со 100 до 300 тысяч рублей порога «последнего слова», в рамках которого можно купить инструмент, требующий тестирования, даже если инвестор не сумел пройти тест (законопроект № 496225-8)

Допуск к приобретению инвестиционных паев ЗПИФ рыночных финансовых инструментов без прохождения тестирования (нормативный акт Банка России)

Снижение допустимого кредитного рейтинга для приобретения облигаций без прохождения тестирования (принятие решения СД Банка России)



<p>Субсидирование купонных выплат</p> <p>70% ключевой ставки</p>	<p>Субсидирование размещения ценных бумаг и (или) расходов на получение рейтинга</p> <p>До 2% объёма размещения, но не более 2,5 млн ₽</p>	<p>Участие институтов развития в качестве «якорных» инвесторов</p> <p>Существенная доля от объёма размещения</p>	<p>Гарантийная поддержка</p> <p>На основной долг по облигациям и купонные выплаты</p>
-----------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------

БИРЖЕВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Аналитика эмитентов	Маркетинговая поддержка	Специальные биржевые тарифы	Широкий круг потенциальных инвесторов	Индивидуальное консультирование
---------------------	-------------------------	-----------------------------	---------------------------------------	---------------------------------

- ▶ Информационно-аналитический портал облигаций субъектов МСП Rusbonds.ru

Правила утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже»

ОКАЗАНА ПОДДЕРЖКА

2020	18 эмитентам > 124 млн ₽	2022	25 эмитентам > 420 млн ₽
2021	22 эмитентам ~ 153 млн ₽	2023	34 эмитентам ~ 726 млн ₽

- ▶ Специальные сегменты на бирже. Сектор Роста
- ▶ Льготные биржевые тарифы
- ▶ МСП Банк выступает «якорным» инвестором (в 2023 году в 5 размещениях)
- ▶ Все рейтинговые агентства адаптировали методики для работы с МСП
- ▶ Региональный охват размещений: все федеральные округа (кроме СКФО)

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСА ЭМИТЕНТОВ ЗА 2022 ГОД*



- Мера поддержки востребована и эффективна
- Прирост численности сотрудников на 20%
- Увеличение выручки на 40%



Банк России

Контактный центр: 300 (короткий номер для звонков с мобильных телефонов),
8 800 300-30-00, +7 499 300-30-00

Пункт приёма корреспонденции: Москва, Сандуновский пер., д.3, стр.1

Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д.12, к.В

Сайт: www.cbr.ru

Электронная почта: fps@cbr.ru

