

Директору Департамента
инвестиционных финансовых
посредников Банка России

К.В. Пронину

Исх. НАУФОР 116 от 02.03.2021

Исх. СРО НФА 415 от 02.03.2021

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

В связи с многочисленными обращениями организаций – членов НАУФОР и СРО НФА просим разъяснить рекомендации, изложенные в информационном письме Банка России «О недопустимости предложения сложных инвестиционных продуктов неквалифицированным инвесторам» № ИН-01-59/174 от 15.12.2020 г. (далее – Информационное письмо) в части доверительного управления ценными бумагами.

В соответствии с подпунктом 1.2 пункта 1 Информационного письма профессиональным участникам рынка ценных бумаг и кредитным организациям рекомендовано до даты проведения тестирования, предусмотренного частью 10 статьи 5 Федерального закона № 306-ФЗ или статьей 51.2-1 Федерального закона № 39-ФЗ в редакции Федерального закона № 306-ФЗ, воздерживаться от предложения неквалифицированным инвесторам стратегий доверительного управления ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в рамках которых в инвестиционные портфели неквалифицированных инвесторов преимущественно приобретаются сложные облигации¹ и сложные производные финансовые инструменты².

Согласно статье 1012 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) доверительный управляющий осуществляет управление имуществом, переданным в доверительное управление, в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). При этом, осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в

¹ Облигации российских и иностранных эмитентов, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления обстоятельств, указанных в подпункте 23 пункта 1 статьи 2 закона от 22.04.1996г. № 39-ФЗ в редакции закона от 31.07.2020 №306-ФЗ (за исключением облигаций с ипотечным покрытием и государственных ценных бумаг).

² Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, которые заключаются не на организованных торгах.

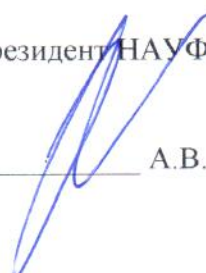
соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя. Применительно к рынку ценных бумаг, это означает, что инвестиционные решения принимаются не клиентом, знания и опыт которого могут оказаться недостаточными, а профессиональным участником рынка ценных бумаг – управляющим, который несет ответственность за не проявление должной заботливости об интересах учредителя управления.

Согласно пункту 1.1 Положения Банка России от 3 августа 2015 г. № 482-П "О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего" управляющий осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами учредителя управления, принимая все зависящие от него разумные меры, для достижения инвестиционных целей учредителя управления, при соответствии уровню риска возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который способен нести этот учредитель управления.

Учитывая вышеизложенное, включение в состав инвестиционного портфеля неквалифицированного инвестора определенной доли сложных облигаций и сложных производных финансовых инструментов является разумным и обоснованным, если приобретение указанных финансовых инструментов способствует достижению инвестиционных целей учредителя управления и совокупный риск портфеля соответствует уровню риска, который способен нести этот учредитель управления.

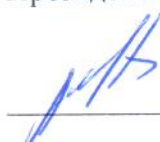
В связи с вышеизложенным, просим подтвердить что включение в состав инвестиционного портфеля неквалифицированного инвестора сложных облигаций и сложных производных финансовых инструментов не должно рассматриваться как неисполнение рекомендаций, изложенных в Информационном письме, при условии, что доля таких инструментов не превышает 50 процентов инвестиционного портфеля, а их приобретение за счет неквалифицированного инвестора способствует достижению его инвестиционных целей и совокупный риск портфеля соответствует уровню риска, который способен нести этот инвестор.

Президент НАУФОР



А.В. Тимофеев

Президент СРО НФА



В.В. Заблоцкий