**Итоги совместной встречи подгрупп**

06 «Инструменты, инфраструктура, профсервисы» и 09 «Профучастники»

**12 НОЯБРЯ 2020 ГОДА**

12 ноября 2020 года в Аналитическом центре «Форум» состоялось совместное заседание подгруппы 06 «Инструменты, инфраструктура, профсервисы» (шестое заседание) и подгруппы 09 «Профучастники» (шестое заседание) Рабочей группы Банка России по оптимизации регуляторной нагрузки на участников финансового рынка (далее – Рабочая группа).

В заседании, прошедшем в дистанционном режиме, приняли участие представители профессиональных участников рынка ценных бумаг, учётной инфраструктуры, пенсионных фондов, профильных ассоциаций (ПАРТАД, СРО НФА, НАУФОР, АНПФ, НСФР), а также представители Департамента инфраструктуры финансового рынка, Департамента инвестиционных финансовых посредников, Департамента стратегического развития финансового рынка, Департамента информационной безопасности, Службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России.

На встрече участники заседания рассмотрели следующие вопросы:

1. Результаты апробации Методики оценки количественных и качественных показателей выгод и издержек при рассмотрении инициатив участников финансового рынка.

2. Обсуждение вариантов решения задачи либерализации регулирования тарифов регистраторов.

1. **Рассмотрение результатов апробации Методики оценки количественных и качественных показателей выгод и издержек при рассмотрении инициатив участников финансового рынка.**

Банк России совместно с Аналитическим центром «Форум» представил общие подходы к разработке Методики оценки количественных и качественных показателей выгод и издержек при рассмотрении инициатив участников финансового рынка (далее – Методика)и результаты ее апробации на примере инициатив № 06-70 и № 09-33.

Методика была разработана по поручению Первого заместителя Председателя Банка России С.А. Швецова с целью оценки возможного снижения издержек участников рынка. В ряде случаев поступающие в Аналитической центр «Форум» предложения участков рынка по снижению регуляторной нагрузки не были достаточно обоснованы, в связи с чем возникла необходимость разработки Методики, которая была бы достаточно проста, но позволяла получить оценки, пригодные для дальнейшего использования.

7 августа 2020 г. Рабочей группой было поддержано предложение об апробации Методики и АЦ Форум поручено провести соответствующую оценку двух инициатив участников финансового рынка.

В целом участники обсуждения оценили разработку Методики положительно, как важный шаг в направлении формирования системы комплексной оценки предлагаемых участниками рынка изменений регулирования. При этом в ходе обсуждения участниками высказаны следующие основные замечания и предложения:

* 1. **Мультикритериальный анализ**

Основная часть замечаний участников рынка к Методике касалась мультикритериального анализа, в первую очередь, механизмов установления весов и баллов.

*Порядок установления весов критериев.*

Участники обсуждения отметили результат мультикритериального анализа в рамках инициативы № 06-70, в котором была установлена единственная цель регулирования с весом 80%. Это предрешило исход анализа, показавшего, что наилучшим вариантом является сохранение действующего регулирования. Фактически, большой вес одного из критериев сделал остальные критерии незначимыми. Исходя из имеющейся на рынке практики, участниками предложено рассмотреть следующие варианты:

устанавливать минимальное количество оцениваемых критериев (как вариант – минимальное количество целей);

устанавливать максимальный вес одного критерия (например, 25%);

не применять мультикритериальный анализ при установлении веса одного из критериев более 50%.

*Экспертность при установлении весов и баллов.*

Участники обсуждения обратили внимание на то, что результаты мультикритериального анализа могут заметно различаться в зависимости от того, кто выставляет баллы и веса (инициатор, участники рынка, регулятор). Также в ряде случаев присутствует конфликт интересов, когда веса и баллы могут интуитивно подбираться под «справедливый» результат. Предложено рассмотреть возможность выставления весов и баллов:

независимыми лицами, не связанными с последующим исполнением данного решения;

путем экспертного опроса, в котором могут принимать участие все типы участников регулирования.

Банк России отметил трудности, связанные с поиском экспертов, равноудаленных от регулятора и профессиональных участников рынка ценных бумаг - регулятор в данном случае также может выступить таким лицом и оценивать интересы как поднадзорных организаций, так и потребителей финансовых услуг.

*Состав критериев.*

Предложено рассмотреть возможность гибкого подхода к составу критериев в рамках мультикритериального анализа, который позволил бы учитывать только факторы, оказывающие влияние. Приведен пример критериев «конкуренции» и «замещения» в инициативе № 06-70, которые имеют вес 5%, но которым выставлено по 0 баллов как незначимым – данные критерии целесообразно было бы вовсе исключить из анализа.

Также предложено дополнить состав критериев критерием стабильности и предсказуемости регулирования, а также критерием влияния регулирования на развитие рынка в целом.

* 1. **Оценка выгод и издержек**

Отдельные замечания, носящие в основном технический характер, были высказаны и в отношении механизмов оценки выгод и издержек участников рынка:

в составе расходов на персонал и накладных расходов необходимо учесть налоги и отчисления во внебюджетные фонды, а также расходы на аренду помещения и др.;

в инициативе № 09-33 участники обратили внимание на разнонаправленность установленных целей регулирования: сохранение доступности услуг (цель - регулирование) и снижение финансовой нагрузки на отрасль (цель - дерегулирование) являются разнонаправленными целями и их нельзя рассматривать в едином пакете. Предложено рассматривать выгоды и издержки отрасли по каждой из этих целей отдельно;

в отношении предлагаемого методикой запроса информации у TOP-5 и TOP-10 крупнейших поставщиков услуг (по IT-решениям, обучению и др.) предложено не «отбрасывать» крайние полученные результаты, а использовать для оценки средней стоимости таких услуг все полученные данные.

* 1. **Иные вопросы**

Участники отметили, что важно встроить Методику в общий инструментарий Банка России и с учетом этого проводить ее доработку с привлечением широкого круга участников (например, в рамках отдельного консультативного доклада). Участники обсуждения упомянули также о планах Банка России по созданию системы оценки фактического воздействия.

**Принятые решения:**

С учетом того, что Методика представлена профессиональному сообществу впервые, участникам обсуждения предложено при желании дополнительно представить свои замечания и предложений к Методике в срок до 18 ноября 2020 г.

Аналитическому центру «Форум» подготовить итоги заседания и заключение об апробации Методики, которое будет представлено на Рабочую группу.

1. **Обсуждение вариантов решения задачи либерализации регулирования тарифов регистраторов.**

На сегодняшний день существует два параллельных процесса, предлагающих два варианта уточнения положений законодательства о тарифах регистраторов:

*Вариант 1*

В рамках «регуляторной гильотины» рассмотрена инициатива № 09-68 (инициатор – ПАРТАД), предлагающая внесение изменений в Указание Банка России от 22.03.2018 № 4748-У «О максимальной плате, взимаемой держателем реестра владельцев ценных бумаг с зарегистрированных лиц за проведение операций по лицевым счетам и за предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг, и порядке ее определения» (далее – Указание № 4748-У) и Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в части сохранения регулирования тарифов регистратора только в отношении выдачи выписок, перехода в номинальное держание и вступления в права наследства. В отношении других операций ограничение тарифов предлагается исключить и снять запрет на возможность «привязки» тарифа регистратора к объему сделки.

*Вариант 2*

СРО НФА обратилась в Банк России с предложением решить проблему определения стоимости неторгуемых ценных бумаг в целях установления максимальной платы за услуги регистратора при внесении записей о списании ценных бумаг с лицевого счета и зачисления на другой счет. На сегодняшний день максимальная плата определяется, исходя из номинала ценной бумаги, что, по мнению СРО НФА, несправедливо как в отношении ценных бумаг с более низкой рыночной стоимостью (например, за перерегистрацию ценных бумаг компании-банкрота владелец вынужден заплатить больше, чем эти ценные бумаги стоят), так и с более высокой рыночной стоимостью (стоимость услуг регистратора оказывается заниженной). Предлагается внести изменения в Указание № 4748-У, обеспечив возможность использования для определения максимальной платы стоимости ценных бумаг, указанной в передаточном распоряжении или других документах (отчет оценщика для ситуации с банкротством эмитента).

Первые изменения носят стратегический характер, и с учетом необходимости внесения изменений не только в Указание № 4748-У, но и в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» их реализация может занять определенное время. Вторые изменения носят более локальный характер, требуют внесения изменений лишь в акт Банка России и могут быть реализованы быстрее.

Представители регистраторов отметили, что формально при реализации Варианта 1 необходимости в изменениях, предлагаемых Вариантом 2, не будет.

ПАРТАД полагает, что предлагаемое изменение в Указание № 4748-У в рамках Варианта 1, может быть осуществлено независимо от изменения Федерального закона «О рынке ценных бумаг», что позволяет сопоставить его (с точки зрения затрат времени и ресурсов) с Вариантом 2. В ответ на это предложение Банк России отметил, что в таком случае в отношении разработанного Банком России проекта акта возможна позиция Минюста России о неполной реализации Банком России регуляторной функции в области установления тарифов регистратора.[[1]](#footnote-1) Таким образом, реализация Варианта 1 возможна путем внесения изменений в Указание № 4748-У с внесением изменений и в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

При этом Банк России информировал участников рынка о разработке концепции изменений в законодательство об учетной инфраструктуре и подготовке соответствующего законопроекта. В ближайшее время будут предприняты шаги по инициированию его обсуждения с Минфином России. Предполагаемые в Варианте 1 изменения в статью 8 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» возможно внести в указанный законопроект в качестве поправок ко 2 чтению в ГД РФ.

*Представители Банка России отметили, что, учитывая ограниченность ресурсов и особенности процедуры разработки и принятия нормативных актов Банка России, в среднесрочной перспективе возможна лишь одна процедура внесения изменений в Указание № 4748-У.*

*Таким образом, для оптимизации процесса целесообразно реализовывать лишь один из предлагаемых вариантов изменений.*

Если говорить о сроках реализации изменений, то, по информации Банка России, внесение изменений в Указание № 4748-У возможно до конца 2021 года. Внесение изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (в форме поправок ко 2 чтению в законопроект об учетной инфраструктуре) возможно в осеннюю сессию 2021 года (оптимистический сценарий) либо в весеннюю сессию ГД РФ 2022 года с последующим внесением изменений в Указание № 4748-У.

Отдельно прозвучала позиция представителя Службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России (далее – Служба) о том, что отмена регулирования тарифов регистратора может повлечь нарушение прав потребителей ввиду необоснованного завышения тарифов регистратора как монополиста по отношению к конкретному эмитенту. Переход зарегистрированных лиц в депозитарий представляется проблематичным ввиду консервативности потребителей услуг регистраторов и отсутствия у большинства из них информации о возможности такого перехода. Представитель Службы полагает, что отмена регулирования тарифов регистраторов в части проведения операций не является однозначно правильной и предложил еще раз обсудить данный вопрос.

Обсуждение вариантов решения задачи либерализации регулирования тарифов регистраторов будет продолжено в рамках Подгруппы 09 «Профучастники» после дополнительного обсуждения инициатив профессиональным сообществом в рамках СРО.

**Принятые решения:**

Аналитическому центру «Форум» совместно с профессиональным сообществом регистраторов, СРО НФА, ПАРТАД провести обсуждение целесообразности принятия предлагаемых изменений в части либерализации регулирования тарифов регистраторов в Варианте 1 либо в Варианте 2.

Представителям Службы принять участие в указанном обсуждении.

1. Статьей 8 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» указано, что размер максимальной платы, взимаемой держателем реестра с зарегистрированных лиц, … и (или) порядок ее определения устанавливаются Банком России, т.е. не предусматривается возможность Банка России устанавливать ее лишь в отношении отдельных операций. [↑](#footnote-ref-1)