

ФИНАНСЫ ПО УКАЗКЕ

ЗАЩИТЯТ ЛИ СЕРТИФИЦИРОВАННЫЕ СОВЕТНИКИ
ОТ НЕДОБРОСОВЕСТНЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ



Инвестиционные советники, финансовые консультанты появились в России с момента создания современного фондового рынка в начале девяностых. Однако в отличие от западных стран долгое время их деятельность никем не регулировалась. В настоящее время из-за падения ставок по банковским депозитам многие бывшие вкладчики ищут новые варианты для инвестирования. Для того чтобы защитить таких инвесторов от недобросовестных консультантов, в России вводятся инвестиционные советники, чью деятельность будет регулировать Центральный банк.

Вступившие в силу 21 декабря 2018 года поправки к законам «О рынке ценных бумаг» и «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», или закон 397-ФЗ, ввели на законодательном уровне новое для граждан понятие — инвестиционное консультирование. Этим новым видом профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг будут заниматься сертифицированные инвестиционные советники. Советником может быть компания или индивидуальный предприниматель, дающие рекомендации частным инвесторам. Для этого они должны получить соответствующую лицензию в ЦБ, а также придерживаться требований нового законодательства, давая советы знающим инвесторам или новичкам — что тем покупать и как действовать на финансовом рынке.

До сих пор деятельность консультантов, дававших подобные рекомендации, в нашей стране никак не регламентировалась, в то время как на западных рынках регулирование финансовых советников давно устоявшаяся практика. Возможно, поэтому российские законодатели решили не изобретать велосипед и, по сути, скопировали европейское законодательство. «Закон 397-ФЗ фактически является аналогом европейского законодательства MiFID и MiFID II (The Markets in Financial Instruments Directive) — директивы Евросоюза „О рынках финансовых инструментов“, — говорит руководитель департамента методологии «БКС Премьер» Айша Кубезова.

Как поясняет руководитель блока «Розничный бизнес» Альфа-банка Майкл Тач, в рамках закона 397-ФЗ стоит задача сформировать законодательное регулирование по инвестиционному консультированию, отталкиваясь от западных практик. «Цель этого регулирования — защитить неквалифицированных инвесторов от рекомендаций по операциям с ценными бумагами, не соответствующих инвестиционному профилю инвестора», — добавляет Майкл Тач.

На данный момент в «Едином реестре инвестиционных советников» ЦБ РФ присутствует 31 компания. В списке — крупнейшие брокеры, госбанки, банки, управляющие, «дочки» иностранных банков и собственно иностранцы. Очевидно, со временем список будет расширяться, по крайней мере законодательство предусматривает возможность стать инвестиционным консультантом не только юридическим лицам, но и индивидуальным предпринимателям. Однако март на дворе, а в реестр ЦБ РФ не попал ни один ИП.

Мировая практика

Что собой представляют финансовые советники за рубежом? По словам Майкла Тача, как правило, это сертифицированные специалисты банков или инвестиционных компаний, которые имеют право оказывать услуги по консультированию клиентов строго в соответствии с инвестиционным профилем и инвестиционной декларацией клиента. Однако в некоторых странах, в частности в США, деятельность по инвестконсультированию регулируется и осуществляется не только сотрудниками финансовых компаний, но и сертифицированными независимыми

REUTERS

советниками, не являющимися сотрудниками компаний (аналог нашего ИП).

По словам независимого финансового советника Сергея Спирина, в разных странах регулирование деятельности советников имеет свои особенности. «Например, в Великобритании советникам запрещено получать агентское вознаграждение от финансовых институтов, оплату советник получает только от клиента. Именно в Англии действует модель, наиболее направленная на защиту интересов клиентов», — считает господин Спирин.

В Италии, напротив, действует принцип «мономандата», когда советник жестко привязан к конкретной финансовой организации и представляет линейку продуктов только этой организации и ее партнеров. «А в США распространены обе модели. Советники могут представлять услуги финансовых организаций, получая агентское вознаграждение за продажи их продуктов. Но есть и множество независимых советников, кото-