ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СОВЕТНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Гнеушева Е.В.

Научный руководитель
КЮН, доцент Белова Т.В.

2019

АКТУАЛЬНОСТЬ ТЕМЫ ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ

21 декабря 2018 года в силу вступили поправки в Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», регулирующие новый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг - деятельности по инвестиционному консультированию. **Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по инвестиционному консультированию, именуется инвестиционным советником.**

Актуальность темы обусловлена необходимостью комплексного анализа требований законодательства, впервые закрепившего в Российской Федерации положения о профессиональной деятельности инвестиционных советников на рынке ценных бумаг и установившего регуляторные требования к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию.

Важно рассмотреть, как вступившие в силу нормативные требования, предъявляемые к **инвестиционным советникам, будут имплементированы,** и какие, при этом, **пробелы содержат нормативные акты, принятые в сфере регулирования деятельности по инвестиционному консультированию. В рамках исследуемой темы были выявлены**

ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СОВЕТНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Инвестиционный советник осуществляет деятельностью по инвестиционному консультированию посредством **оказания консультационных услуг в отношении финансовых инструментов и сделок с ними путем предоставления** *индивидуальных инвестиционных рекомендаций* **на основании возмездного договора оказания консультационных услуг**

Согласно законодательству осуществлять деятельность по инвестиционному консультированию могут только

- Юридические лица, зарегистрированн не на территории
- Индивидуальные предприниматели

которые включены в единый реестр инвестиционных советников Банка России и являться членом одной из СРО в сфере финансового рынка, объединяющей инвестиционных советников

Особенности нового субъекта профессиональной деятельности рынка ценных бумаг:

- инвестиционным советником может стать индивидуальный предприниматель;
- деятельность инвестиционных советников не подлежит лицензированию;
- инвестиционный советник не осуществляет операции с имуществом клиента.

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И СПОСОБЫ ИХ РЕШЕНИЯ

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что **нормы нового законодательства об инвестиционных советниках содержат ряд спорных моментов и в целом нуждаются в доработке.**

По результатам проведенного исследования были выявлены **следующие основные проблемы в регулировании деятельности инвестиционных советников и предложены способы их решения:**

Отсутствие законодательных запретов и ограничений на оказание инвестиционными советниками, аффилированными с иностранными инвестиционными компаниями и банками, консультационных услуг в отношении иностранных финансовых инструментов,

решение

внести в ст. 6.1. Закона о рынке ценных бумаг положения, ограничивающие предоставление инвестиционными советниками, аффилированными с иностранными инвестиционными компаниями и банками, услуг по инвестиционному консультированию в отношении финансовых инструментов, выпущенных иностранными

На законодательном уровне не разграничены виды услуг, смежные с деятельностью инвестиционных советников, оказываемые финансовыми организациями.

Речь идет о случаях, когда работники финансовых организаций предлагают инвесторам приобрести финансовые инструменты, не предоставляя конкретных рекомендаций по формированию инвестиционного портфеля и о случаях, когда работники этих же организаций оказывают консультационные услуги в отношении заключения сделок с финансовыми инструментами, путем предоставления ИИР.

Также не закреплены нормы, позволяющие однозначно разграничить между собой услуги по предоставлению ИИР и услуги по предоставлению

решение

Для устранения указанных пробелов предлагаем разработать базовые стандарты по инвестиционному консультированию, в которых, в частности, будет закреплено понятие «индивидуальная инвестиционная рекомендация», позволяющее отделить данное понятие от аналитических материалов и предложения покупки финансового инструмента.

С целью усовершенствования действующего регулирования деятельности инвестиционных советников базовые стандарты по инвестиционному консультированию также должны содержать правила взаимодействия инвестиционных советников с получателями финансовых услуг, минимальный объем и порядок

Жесткие регуляторные требования, предъявляемые Банком России к инвестиционным советникам как профессиональным участником РЦБ.

В частности:

- **требования по внутреннему контролю в целях ПОД/ФТ (обязательное наличие 2-х сотрудников)**
- **ежегодный обязательный аудит**
- **ведение бухгалтерского учета в соответствии с отраслевыми стандартами**
- **отчетность в формате XBRL**
- **размер вступительных и членских взносов для вступления в СРО**
- **приобретение соответствующего**

решение

Дифференцировать установленные запреты и ограничения в области регулирования деятельности инвестиционных советников в зависимости от особенностей деятельности нового субъекта рынка ценных бума с учетом принимаемых ими рисков и масштабов бизнеса.

Следует освободить инвестиционных советников от исполнения требования законодательства в части ПОД/ФТ, формирования отчетности в формате XBRL, обязательного аудита, ведения бухгалтерского учета в соответствии с отраслевыми стандартами, путем внесения соответствующих изменений в Закон о бухгалтерском учете, Закон об аудиторской деятельности, Закон о ПОД/ФТ, Закон о РЦБ, а в также в соответствующие нормативные акты ЦБ РФ. Также необходимо внести в Закон о СРО на финансовом рынке положение, согласно которому размеры

Налоговая нагрузка.

Инвестиционные советники, как юридические лица (за исключением юридических лиц, имеющих брокерскую лицензию, а также лицензию управляющей компании ПИФ и НПФ), так и физические лица - индивидуальные предприниматели согласно законодательству о налогах и сборах могут применять только общую систему налогообложения, что является существенным фактом, ухудшающим их положение.

решение

В целях снижения налоговой нагрузки представляется целесообразным внести в главу 26.2 Налоговый кодекс Российской Федерации изменения, предоставляющие независимым инвестиционным советника, не совмещающим деятельность по инвестиционному консультированию с другими видами деятельности на финансовом рынке, возможность использовать упрощенный режим налогообложения.

Отсутствие переходного периода для включения лиц, осуществляющих деятельность по инвестиционному консультированию, в реестр инвестиционных советников

С 21.12.2018 г. деятельность по инвестиционному консультированию могут осуществлять только те лица, которые включены реестр ИС Банка России. Однако ряд участников финансового рынка, фактически осуществлявших деятельность по инвестиционному консультированию на 21.12.2018, не были включены в реестр ИС по различным причинам, в том числе связанным с длительной подготовкой внутренних документов и документов для включения в реестр ИС, устранения выявленных Банком России недостатков, набор новых сотрудников и т.д. Отсутствие переходного периода негативным образом сказывается на деятельности таких лиц, так как со дня вступления в силу изменений в Закон о РЦБ

решение

ст. 3 Федерального закона от 20.12.2017 № 397-ФЗ о внесении изменений Закон о РЦБ и статью Закона о СРО в сфере финансового рынка» необходимо дополнить нормой, предусматривающей, что лица, осуществляющие деятельность по инвестиционному консультированию на день вступления в данного Федерального закона в силу должны быть включены в реестр ИС Банка России до 1 сентября 2019 года или прекратить осуществление такой деятельности, что позволит участникам финансового рынка осуществлять деятельность по

Отсутствие закрепленных на законодательном уровне каких-либо компенсационных механизмов для клиентов инвестиционных советников.

Согласно действующим нормативным требованиям инвестиционный советник обязан возместить клиенту убытки, причиненные в результате ненадлежащего исполнения им своих обязанностей по договору оказания консультационных услуг. Формально, инвестиционный советник освобождается от такой ответственности только когда ущерб возник из-за предоставления самим клиентом недостоверной информации. При этом следует понимать, что инвестиционный советник несет ответственность за нарушение требований законодательства и обязательств по договору инвестиционного консультирования, заключенному с клиентом, но не за свои рекомендации.

То есть переложить на инвестиционного

решение

Разработать и закрепить на законодательном уровне либо в базовых стандартах по инвестиционному консультированию компенсационные механизмы, при которых инвестиционный советник также должен будет нести ответственность за предоставление непрофессиональной рекомендации

Не решен также спорный вопрос о признании частных инвесторов потребителями финансовых услуг, в том числе услуг по инвестиционному консультированию.

Из комплексного анализа материалов судебной практики следует, что на отношения, возникающие в результате заключения договоров оказания услуг по инвестиционному консультированию, не распространяются положения Закона РФ о защите прав потребителей, так как инвестиционный советник оказывает услуги в отношении финансовых инструментов и сделок с ними. При этом сделки с финансовыми инструментами, заключаются инвестором с целью получения прибыли и с очевидностью направлены не на удовлетворение личных.

решение

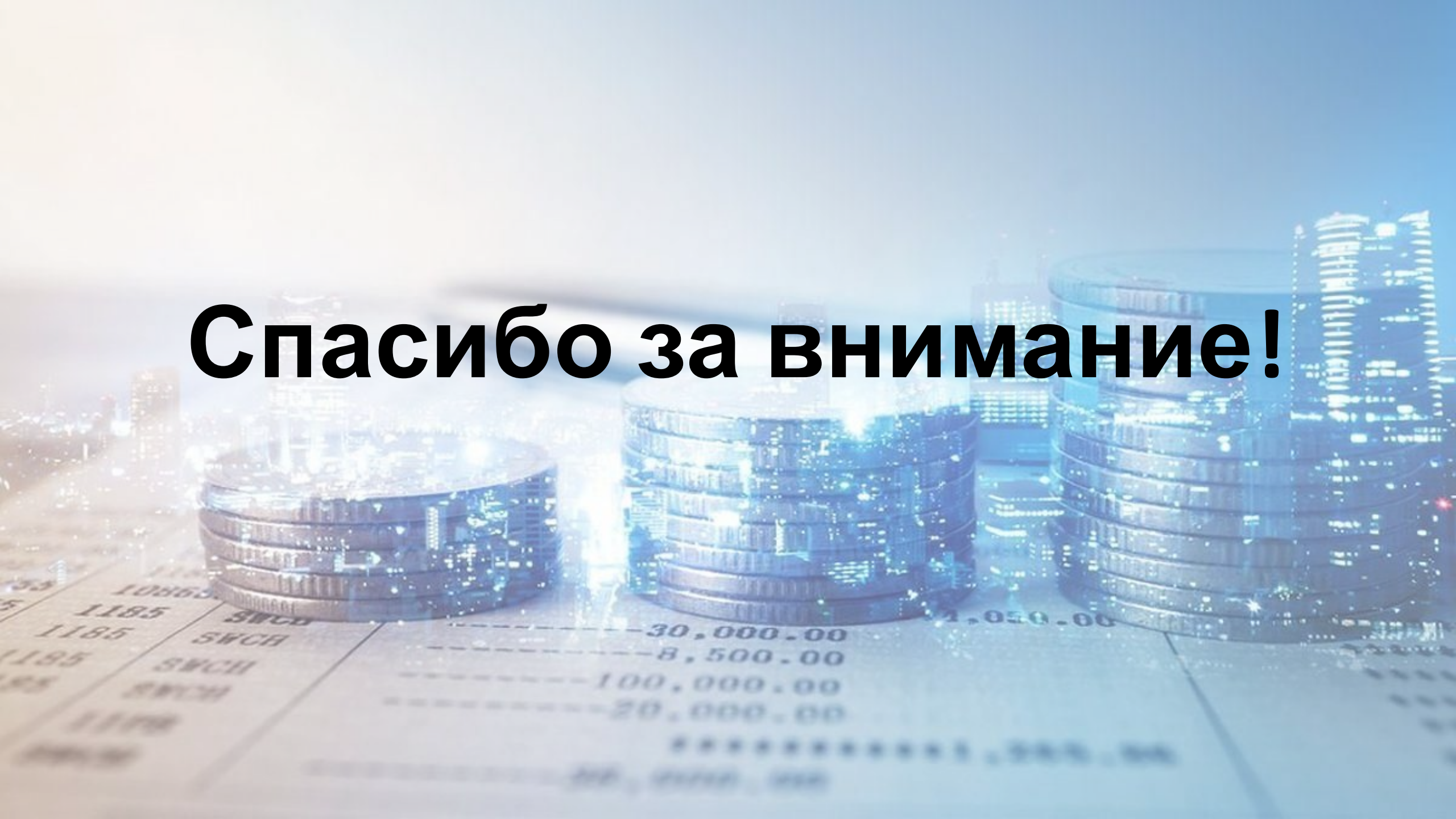
В целях совершенствования законодательства в части защиты прав и законных интересов инвесторов-получателей финансовых услуг, считаем необходимым разработать базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых профессиональными участниками РЦБ, в том числе инвестиционными советниками.

Нежелание инвесторов осознавать риски.

Процесс зарождения института инвестиционных советников запущен ради достижения одной цели - чтобы инвестор пришел на рынок ценных бумаг. При этом главная цель инвестора - заработать. Инвестиционные рекомендации - это побочный процесс. В конечном итоге инвестор хочет получать доход и не хочет осознавать риски, в том числе, ввиду низкой финансовой грамотности. Это еще одна проблема, которую следует решить, чтобы каждый из участников финансово-правовых

решение

Представляется, что на этапе становления и развития нового института инвестиционных советников, Банк России и СРО, в случае возникновения прецедентов, должны способствовать решению конфликтных ситуаций, в том числе в досудебном (внесудебном) порядке, так как на данном этапе судебная практика еще не сформирована.


Спасибо за внимание!