

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 деятельность 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

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.

Юридические лица, зарегистрированные на территории

Индивидуальные предприниматели

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

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,

решени
е →

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 эмитентами и не допущенных к

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

решени
е →

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 участникам 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

решени
е

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 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.

решени
е

В целях снижения налоговой нагрузки представляется целесообразным внести в главу 26.2 Налоговый кодекс Российской Федерации изменения, предоставляющие независимым инвестиционным советникам, 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 в 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

решени
е



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 силу 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

решени
е →

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, заключаемые инвестором с целью получения прибыли и с очевидностью направлены не на удовлетворение личных,

решени
е

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

решени

е

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!

