

Сочинение

Тема 5:

Институт инвестиционных советников - шаг в развитии финансовых рынков
и финансовой грамотности населения. Россия и мировой опыт.

Выполнила:

ученица 10 класса

МОАУ «СОШ №10» г. Бузулука, Оренбургская обл.

Табакowa Елена Сергеевна

План работы

1. Введение

- рынок ценных бумаг;
- недоверие граждан к инвестиционным вложениям;
- необходимость в наличии профессиональных инвестиционных советников.

2. Основная часть

- страны с наиболее развитой системой инвестиционного консультирования.
- инвестиционный советник и требования к его деятельности в соответствии с законопроектом;
- причины введения законопроекта;

3. Заключение

- роль инвестиционных советников как участников фондового рынка и важность законопроекта;
- будущее инвестиционного консультирования.

Сочинение

Россия – это страна, экономика которой на сегодняшний день имеет хорошие перспективы роста. Эффективное государственное регулирование, повышение профессионального уровня кадров, технический прогресс и тд. – важные факторы экономического роста. Составной частью финансовой системы государства выступает рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

Рынок ценных бумаг с сопутствующей ему системой финансовых институтов – сфера, в которой формируются финансовые источники экономического роста, концентрируются и распределяются инвестиционные ресурсы. Развитие фондового рынка обуславливает усложнение отношений в сфере обращения ценных бумаг: появились разнообразные способы вложения денежных средств населения (ПИФы, ИИС и др.) и множество участников рынка ценных бумаг (банки, инвестиционные и страховые компании, брокеры, дилеры и тд.).

С одной стороны, фондовый рынок России нуждается в инвестициях, в постоянном притоке финансовых средств. С другой стороны, население, фирмы и другие потенциальные клиенты рынка ценных бумаг, обладая незадействованными денежными массами, не инвестирует их. Причины этого – финансовая неграмотность граждан, а также недоверие к банковской системе и брокерским услугам. Помимо этого, финансовый рынок, особенно после распространения производных ценных бумаг в 1970-х гг., – сложная отрасль, требующая от рыночных агентов и адекватного образования, и продуманности действий. Характерной чертой финансовых рынков является высокая степень неопределенности будущего, так как на него оказывают влияние самые различные события, начиная от внутрикорпоративных решений и кончая глобальной политикой правительств государств и мировых финансовых организаций, вследствие чего точное прогнозирование рыночной конъюнктуры, разработка выигрышных стратегий крайне затруднительна.

Вместе с тем с развитием рыночной инфраструктуры в российском обществе появляется все больший интерес к ценным бумагам либо как к объектам вложения капитала, либо как к инструментам, осуществление спекулятивных операций с которыми позволяет сформировать такой капитал. Естественным образом появляются специалисты, которые, обладая профессиональными знаниями, навыками и опытом, могут оценить ценные бумаги и ситуацию на рынке, могут посоветовать инвесторам, какие ценные бумаги наиболее привлекательны, по какой цене и когда лучше их купить или продать. Таких специалистов и называют инвестиционными советниками.

Учитывая неразвитость института инвестиционных советников в России, рассмотрим зарубежный опыт функционирования данного института. Лучшими финансовыми советниками традиционно считаются консультанты из Великобритании и США.

Институт инвестиционных советников наиболее развит в США, где действует и самостоятельный Акт 1940 г. «Об инвестиционных советниках». Этим Актом определяется понятие инвестиционных советников, перечисляются критерии и ограничения их деятельности, регламентируются вопросы регистрации, регулярной отчетности и тд.

Регулирование деятельности личных консультантов (Personal Financial Planner) в США разделено между федеральным правительством, отдельными штатами и некоммерческими организациями. Образовательные стандарты и лицензии являются сферой ответственности негосударственного сектора. Так, выдача лицензий осуществляется Советом сертифицированных финансовых советников (Certified Financial Planner Board, CFP) – некоммерческой организацией, распространяющей профессиональные стандарты в сфере личного финансового консультирования через развитие образовательных продуктов и внедрение этических норм. Требование лицензирования не жесткое, а рекомендательное. Лицензия CFP представляет собой знак качества, позволяющий лучше ориентироваться клиентам среди множества людей, которые могут именовать себя финансовыми консультантами. Как и в Великобритании, основной акцент в регулировании сделан на защиту интересов клиента. Кроме того, государство следит за соответствием деятельности консультантов этическим нормам. Отдельные штаты преимущественно регулируют небольшие фирмы и частных консультантов (управляющих менее 100 млн. долларов), а крупные фирмы регулируются на федеральном уровне. Некоторые компании могут подпадать под регулирование со стороны властей нескольких штатов, если их деятельность выходит за рамки одного штата. Согласно требованию SEC, финансовый советник обязан: 1. предоставлять обоснованные рекомендации по инвестированию вне зависимости от внешних обстоятельств; 2. учитывая цели клиента, финансовую ситуацию и прочие релевантные факторы, предлагать лучшие варианты реализации выбранной стратегии; 3. в полном объеме разъяснить клиенту факты, значимые для принятия инвестиционных решений; 4. исключить какие-либо действия, способные привести к появлению конфликта интересов, раскрывая всю значимую в подобных ситуациях информацию; 5. всегда ставить интересы клиента выше своих. Кроме того, необходимо, чтобы всем клиентам уделялось равное внимание, и никто из них не получал преимущества. Регулирующие нормы в США подробно расписывают различные ограничения, направленные на исключение мошенничества среди консультантов. В частности, это касается допустимых методов рекламирования услуг личных финансовых консультантов. Так, реклама не должна содержать отзывы клиентов, отсылки к предыдущим рекомендациям, содержать данные или иллюстрации, которые могут быть интерпретированы как советы консультанта, и т.д. Кроме того, все

консультанты, зарегистрированные в SEC, обязаны соблюдать этический кодекс, заранее оформленный в письменном виде.

Родиной Независимых Финансовых Советников (НФС) по праву можно считать Великобританию. Именно там, в 1916 году впервые появился Институт Финансовых Аналитиков, готовивший финансистов профилирующих в данной области. В законе о Финансовых услугах от 1986 года консультантом является лицо, не связанное с производством в какой-либо компании или организации. У НФС отсутствуют обязательства перед кем-либо, за исключением обязательств перед своими клиентами. В целом правила взаимодействия на рынке задаются саморегулирующими организациями. В частности, сертификаты выдают негосударственные объединения, например, Chartered Insurance Institute, IFS School of Finance, The Institute of Financial Planning. Помимо этого, с 2012 года консультант обязан каждый год 35 часов тратить на повышение квалификации. Непосредственно регулированием деятельности независимых финансовых консультантов со стороны государства занимается Комитет по финансовой политике (Financial Conduct Authority, FCA). Общие принципы регулирования рынка личного финансового консультирования в Великобритании призваны защитить интересы клиента, снижая вероятность некачественных услуг и мошенничества. Для этого в первую очередь, финансовый консультант обязан получить сертификат, указывающий на прохождение соответствующих образовательных курсов, а после зарегистрироваться в Управлении по финансовому регулированию и надзору (Financial Services Authority, FAS). В ходе регистрации проводится проверка на соответствие квалификации, прошлого опыта, судимости и т.д. Кроме того, советник обязан подписаться под этическим кодексом и учитывать в своей деятельности «общественные интересы». В Великобритании также есть требование «лучшего совета», согласно которому советник обязан найти лучший финансовый продукт в соответствии с требованиями клиента, а если подобного продукта нет на рынке, то советник не должен ничего предлагать. В случае наличия обоснованных подозрений в некомпетентности советника, клиенты могут обратиться в соответствующую саморегулирующую организацию, потребовав компенсации потерь. Основанием для выплаты компенсации могут быть, как ошибочный анализ рыночной конъюнктуры со стороны советника, так и игнорирование им персональных предпочтений клиента. Поэтому каждый консультант обязан до предоставления услуги провести исчерпывающее исследование состояния финансов клиента, его предпочтений и целей. Но это не значит, что клиент имеет право писать жалобу каждый раз, когда он теряет деньги. Никто не освобождает клиента от рыночных рисков, но обоснованным считается жалоба на потери, понесенные из-за игнорирования важной информации о финансовом состоянии клиента, о его предпочтениях и целях.

Таким образом, институт финансовых консультантов у США и Англии содержит один общий и важный элемент - вмешательство государства в деятельность финансовых консультантов, в первую очередь обусловленное желанием защитить потребителей от угроз, возникающих в силу сложности

современных инвестиционных продуктов и одновременно потребностью снизить вероятность оппортунистического поведения со стороны финансовых советников. Можно выделить три основных направления для достижения этих целей: лицензирование/сертификация; государственное регулирование, направленное на ограничение доступных альтернатив консультанта при выборе стратегии инвестирования клиентов; выстраивание этических норм, структурирующих взаимоотношения консультантов и их клиентов.

Сегодня однозначно можно сказать, что государство нуждается в профессиональных инвестиционных советниках и в России государство окончательно признало необходимость институционализации консультационной деятельности. Главными проблемами данного института, на мой взгляд, выступают следующие:

- На сегодняшний день в России называть себя финансовым консультантом может любой желающий - квалификационные требования не определены, поэтому качество инвестиционных консультаций оставляет желать лучшего.

- Отсутствует государственное регулирование института инвестиционных советников, способного помочь найти оптимальный баланс между интересами различных групп, обеспечивая удобство и надежность для клиентов и не ограничивая возможности инвестиционных консультантов получать прибыль.

Для того, что бы минимизировать указанные риски, защитить интересы инвесторов на рынке ценных бумаг и не допустить злоупотреблений доверием, необходимо законодательным образом регулировать деятельность инвестиционных советников, четко определив их функции, полномочия, обязанности, требования к осуществлению их деятельности и ее ограничения. Первый шаг в этом направлении был сделан еще в 2008 году. Так, в Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г., утвержденной распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. N 2043-р, отмечено, что предстоит определить правовые рамки для формирования института инвестиционных советников, которые помогут инвесторам выбрать наиболее подходящую инвестиционную стратегию. Создание данного института является одним из лучших способов продвижения финансовых услуг населению, поскольку повышает качество инвестиционных услуг. Наличие широкой сети независимых инвестиционных советников может существенно снизить издержки граждан, связанных с операциями на фондовом рынке.

Государственной Думой был рассмотрен проект ФЗ N 1009203-6 "О внесении изменений в ФЗ "О рынке ценных бумаг" и иные законодательные акты РФ в части регулирования деятельности финансовых советников". Данный законопроект направлен на создание в Российской Федерации новой категории профессиональных участников фондового рынка – института инвестиционных советников, и в результате

доработок в согласительной комиссии соответствующий закон вступает в силу 21 декабря 2018 года. Важно отметить, что поправки касаются только инвестиций в ценные бумаги и лишь в этой части распространяются на деятельность финансовых консультантов, чьи полномочия намного обширнее. Ведь введение института инвестиционных советников – лишь первый осторожный шаг в развитии регулирования финансового консультирования.

Инвестиционными советниками смогут быть организации и индивидуальные предприниматели, являющиеся членами саморегулируемой организации (СРО) в сфере финансового рынка.

В соответствии с одобренным проектом деятельностью по финансовому консультированию будет являться платное оказание индивидуальных консультационных услуг клиенту в сфере личных финансов путем предоставления финансовых или инвестиционных рекомендаций. Основными требованиями к данному роду деятельности будут квалификация и соответствие советов инвестиционному профилю клиента, под которым понимается информация об ожидаемой доходности от финансовых операций; о времени, за которое определяется эта доходность, а также о допустимом риске убытков. Важно, что инвестиционный советник должен запросить у клиента информацию, необходимую для определения его инвестиционного профиля, но не должен ее проверять и не несет ответственности за убытки, причиненные вследствие ложной информации.

Правилам об инвестиционном консультировании должны будут подчиниться и брокеры, оказывающие такие услуги клиентам.

Инвестиционные советники не имеют право гарантировать какую-либо доходность - только качество сервиса. Они несут ответственность исключительно за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей.

Слова «инвестиционный советник», производные от них слова и словосочетания в фирменном наименовании отныне смогут быть использованы только инвестиционными советниками («ваш финансовый консультант», «инвестиционный поверенный», «консультации для криптоинвесторов» и тд.).

Законопроект требует от инвестиционных советников оказывать услуги «добросовестно, разумно и действовать в интересах клиента». Казалось бы, нет никакой конкретики, но именно это положение потенциально является самым опасным для инвестиционных советников. На юридическом языке это называется «фидуциарным» обязательством. Такие обязательства специально формулируются самым широким образом, потому что заранее почти невозможно обозначить конкретно, что является разумным и добросовестным. Это в свою очередь создает благодатную почву для судебных тяжб с непредсказуемыми последствиями. Достаточно вспомнить многочисленные претензии к западным консультантам после

кризиса 2008 года на основании нарушения ими своих фидуциарных обязательств. Например, действовали ли банк Goldman Sachs разумно и в интересах своих клиентов, когда рекомендовал им покупать ипотечные ценные бумаги и при этом одновременно продавал их на рынке?

Законопроект устанавливает обязательные требования к содержанию индивидуальной инвестиционной рекомендации (ИИР). Так, ИИР должна включать: описание ценной бумаги; описание планируемой сделки или договора; описание рисков, связанных с соответствующей ценной бумагой и с самой сделкой или договором; указание на наличие конфликта интересов у инвестиционного советника либо на его отсутствие.

Законодательство не забыло и о молодом рынке робо-эдвайзеров, и предусмотрело, что программы для ЭВМ (электронно-вычислительная машина), в том числе в сети Интернет, посредством которых предоставляются индивидуальные инвестиционные рекомендации, подлежат аккредитации в ЦБ. Данное требование может стать сдерживающим фактором для развития зарождающегося в России рынка робо-эдвайзеров. Стоит сказать, что на западе, где регулирование финансовых консультантов появилось намного раньше, проходит очень любопытная дискуссия в русле фидуциарных обязательств робо-эдвайзеров. Можно ли в принципе создать программу, которая будет действовать разумно и добросовестно?

Введение понятия «профессиональные советы и рекомендации» инвестиционных советников представляется не только целесообразным, но и необходимым. Главные причины этого - необходимость защитить законные интересы инвесторов на рынке ценных бумаг и не допустить, чтобы ситуация на самом рынке зависела от недобросовестных и некомпетентных субъектов. Введение инвестиционным советником в заблуждение крупных инвесторов или держателей крупных портфелей ценных бумаг может повлечь за собой кризисы на фондовом рынке, которые могут болезненно отразиться на общей экономической ситуации в стране и за рубежом.

Стоит заметить, что для достижения лучшего результата нововведения должны касаться не только законодательной, но и образовательной сферы, то есть для обучения оказания качественных услуг следует создавать специализированные учебные заведения.

Таким образом, на фондовом рынке современной России появился новый профессиональный участник – инвестиционный советник. Конечно, это шаг в развитии фондового рынка России, потому что выстраиваются правила, защищающие интересы потребителей и позволяющие компетентным консультантам получать прибыль и развивать собственный бизнес. В целом появление института инвестиционных советников – шаг положительный. Но в то же время выделим ряд проблем, которые еще предстоит решать. В первую очередь это касается системы компенсации за некачественные решения.

Соответствующий механизм не только технически сложно выстроить, но и требует наличия уже сформировавшегося рынка финансового консультирования, где действуют консультанты, создавшие и оберегающие авторитет и репутацию. В России не только нет развитого рынка финансового консультирования, но и сложно выделить игроков, достаточно дорожащих репутацией, чтобы в ущерб собственной краткосрочной выгоде, они были готовы пойти на встречу интересам клиента. Во вторых, не стоит забывать и о высокой степени неопределенности, характерной для российской экономики, одной из главных причин которой является в том числе и экономическая политика правительства. В третьих, консультанты особенно востребованы там, где клиентам доступны сложные инвестиционные продукты.

На мой взгляд, для решения этих проблем, возможно частичное заимствование правил взаимоотношений клиентов и консультантов, принятых в США и Великобритании и обеспечивающих максимальную открытость в процессе формирования инвестиционной стратегии. Подобные законодательно оформленные условия позволят решать конфликтные ситуации через судебную систему, не дожидаясь появления механизмов саморегулирования. Они также стимулируют консультантов с большей ответственностью и осторожностью относиться к своей деятельности, что впоследствии сделает их услуги более привлекательными для потребителей, дав тем самым толчок к быстрому развитию всего рынка.

Список литературы

Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)

Закон об инвестиционных консультантах, 1940 (США) ([англ.](#) *Investment Advisers Act of 1940*)

http://www.lin.ru/news_item.htm?id=6299382732801575482

http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31665286

<http://www.consultant.ru/law/review/2832538.html/>

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_179582/7665e11b8039481f5cc48801a542546d948de5dc/

<https://baeva.su/investitsii/rol-sovetnika>

<http://naukarus.com/nezavisimye-finansovye-sovetniki-v-rossii-i-za-rubezhom>

[http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=1009203-6](http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=1009203-6)

<http://ncfg.ru/istoricheskaya-spravka>