

Инвестиционное консультирование: играем по новым правилам

Год прошел и сегодня - **21 декабря 2018 года** - вступает в силу закон¹ (далее – **Закон**), которым вводится новое поле для игры на рынке инвестиционных консультантов. Если ранее это поле было не урегулировано, то теперь вводятся правила игры, которые придется соблюдать.

Кратко

- Дано определение *деятельности по инвестиционному консультированию*;
- Организации и индивидуальные предприниматели, оказывающие услуги по инвестиционному консультированию, будут называться инвестиционными советниками (**ИС**);
- Все ИС должны являться участниками Саморегулируемой Организации (**СРО**)²;
- Банком России создается специальный публичный реестр ИС (**Реестр**).

Деятельность по инвестиционному консультированию – оказание консультационных услуг, в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

Кому: Всем организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим индивидуальное консультирование клиентов в отношении ценных бумаг и производных финансовых инструментов. *Физические лица, не являющиеся ИП, Законом не урегулированы.*

Если вы предоставляете индивидуальные инвестиционные консультации, вы должны:

- проверить, соответствуете ли вы требованиям, предъявляемым к ИС;
- вступить в СРО;
- войти в Реестр;
- оказывать услуги в соответствии с требованиями, предъявляемыми Банком России.

¹ [Федеральный закон от 20.12.2017 N 397-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и статью 3 Федерального закона "О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка"](#)

² НАУФОР [планирует](#) стать такой СРО.

Противоречия и деятельность по инвестиционному консультированию профессиональных участников рынка ценных бумаг

Закон не был бы законом, если бы не содержал в себе противоречия:

1. С одной стороны, под специальные правила, исходя из определения, подпадают только «индивидуальные инвестиционные рекомендации»
2. С другой стороны, зачем-то специально уточняется, что деятельностью по инвестиционному консультированию не является предоставление профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, кредитной организацией, негосударственным пенсионным фондом, страховой организацией, страховым брокером *информации о своих услугах и (или) выпущенных ими финансовых инструментах при условии, что предоставляемая информация не содержит индивидуальной инвестиционной рекомендации.*

С учетом этих положений получается достаточно странная ситуация: предоставление информации о своих услугах иными лицами, не являющимися профессиональным участником рынка ценных бумаг (иными названными в законе лицами) – может рассматриваться в качестве деятельности по инвестиционному консультированию, даже она не содержит индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Учитывая, что Законом четко не определено, что понимается под индивидуальной инвестиционной рекомендацией, по нашему мнению, есть риск, что регулирующие органы будут широко толковать данное понятие.

За рубежом: *в США деятельность инвестиционных консультантов урегулирована уже достаточно давно и, на наш взгляд, регулирование такой деятельности гораздо шире охватывает деятельность по инвестиционному консультированию. Так, например, регулируемой деятельностью считается деятельность лица, действующего за вознаграждение и осуществляющего или вовлеченного в бизнес по предоставлению рекомендаций, выпуску анализов или отчетов относительно ценных бумаг (U.S. Investment Advisers Act of 1940).*

Делаем то, что любим...

Ответственность. Законом не определена специальная мера ответственности за несоблюдение требований к ИС и к деятельности по инвестиционному консультированию, поэтому, если иное не будет в дальнейшем предусмотрено, к нарушителям Закона будут применяться общие санкции за нарушение законодательства³ о рынке ценных бумаг, а именно - наложение административного штрафа на должностных лиц от 10 000 до 20 000 рублей; на юридических лиц - от 300 000 до 500 000 рублей.

Дополнительно есть риск, что могут применяться санкции⁴ за непредставление в Банк России информации (в данном случае информации для внесения в Реестр). За такое нарушение предусмотрен административный штраф на должностных лиц - от 20 000 до 30 000 рублей или дисквалификация на срок до одного года; на юридических лиц - от 500 000 до 700 000 рублей.

Нерешенные вопросы. Из ключевых вопросов, которые пока не урегулированы, можно выделить следующие:

- каковы требования к ИС и к деятельности по инвестиционному консультированию?
- что является индивидуальной инвестиционной рекомендацией?
- каковы требования для вступления в СРО?
- каковы требования и порядок для включения в Реестр?

Данные вопросы, как мы полагаем, будут урегулированы в ближайшее время с изданием нормативных актов Банка России.

3

В любом случае, с учетом новизны регулирования, мы бы рекомендовали в любые рекламные и информационные сообщения включать дисклеймер, что информация не является и не содержит индивидуальные инвестиционные рекомендации и не подпадает под действие Закона.

Мы будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений, спасибо, что вы с нами!

³ ч. 12 ст. 15.29 КоАП РФ.

⁴ ст. 19.7.3. КоАП РФ

АБ ЕМПП
17|2 Скаковая ул. | Москва, Россия
БЦ Скаковая 17| 8 ой этаж
Тел: +7 495 945-51-90
E-mail: info@empp.ru | web: www.empp.ru



Делаем то, что любим...



Олег Бычков

Партнер

Рынки капитала

Слияния и
поглощения

bychkov@empp.ru

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре.