

Инвестор, а не депонент

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА ПРОВОЛА В УФЕ РАБОЧУЮ ВСТРЕЧУ С ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ УЧАСТНИКАМИ И УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ РЕСПУБЛИКИ БАШКОРТОСТАН

22 сентября НАУФОР провела в Уфе рабочую встречу с профессиональными участниками и управляющими компаниями республики Башкортостан. Президент НАУФОР Алексей Тимофеев рассказал о ключевых дискуссиях ассоциации с органами власти в области изменения регулирования и законодательства на рынке ценных бумаг.

Во встрече приняли участие представители крупных московских брокеров, работающих в Уфе — компаний «Открытие», «БКС», а также местных компаний, небольших, но крепких, имеющих хороший потенциал развития национальной профессиональной индустрии — УК «ФинанСист», ИК «Статус Финанс» и «Финансовая индустрия».

Основной посыл, который компании хотели бы через НАУФОР донести до своего регулятора, состоит в том, что они нуждаются в стабильных регулятивных условиях и нормированной регулятивной нагрузке, основанной на понимании и принятии особенностей бизнеса компаний, работающих на

рынке ценных бумаг (этот бизнес является в принципе более рисковым, чем банковские операции).

Как раз в этом ключе развивалась возникшая на встрече дискуссия о пропорциональности регулирования и взвешенном подходе. Как известно, НАУФОР считает, что регулирование должно быть пропорциональным — то есть, его параметры следует определять с учетом значения, объема бизнеса и характера операций компании. Позиция Ассоциации по части взвешенного подхода состоит в том, что регулятор не должен избыточно опекать инвесторов, в том числе, слишком жестко определяя их возможность проводить те или иные операции на фондовом рынке. Склонность к опеке в политике регулятора имеет источником представления о тотальной недобросовестности действий и компаний, и инвесторов. Практикой такие представления не подтверждаются; а практика опеки, исходящая из этих представлений, является избыточной.

Участники встречи отмечали, что бизнес брокеров и управляющих компаний в принципе построен на риске, и попытки ограничивать возможности



риска для инвестора со значительной вероятностью убьет его как класс. «Мы получим армию депонентов и никогда не вырастим внутреннего инвестора», — отмечали участники встречи. Выпуск учебников по финансовой грамотности и чтение соответствующих лекций имеют прикладное значение, деятельность такого рода имеет мало общего с воспитанием инвестора.

Регулирование должно быть таким, чтобы и компании, и инвесторы на финансовом рынке существовали вне зависимости от конъюнктуры рынка. Попытка оправдаться тем обстоятельством, что сокращение индустрии (а с 2008 года она сжалась на 60%!) происходит исключительно из-за

того, что закончились «жирные годы» — неубедительна для участников этого рынка.

Глава НАУФОР пообещал приложить все усилия для окончательного принятия в осеннюю сессию закона об инвестиционных советниках, добавив, что НАУФОР будет претендовать на роль СРО для инвестсоветников. Но и в отношении этой индустрии важно не ошибиться с регулятивной нагрузкой.

Дискуссия коснулась также новых нормативных актов ЦБ РФ, вступивших в силу с 1 сентября этого года, в том числе, требований к расчету собственных средств профучастников и управляющих компаний. Разделенные на два документа, требования отразили два

разных подхода: заметное ужесточение требований к управляющим компаниям в ответ на готовящееся снижение абсолютных значений минимального собственного капитала, меньшее ужесточение требований к профессиональным участникам. На пересечении этих линий оказались доверительные управляющие. Получается, что, если компания совмещает УК и ДУ — а это примерно половина индустрии, то к ней должны быть применены одновременно и более жесткие, и более мягкие правила. Впрочем, НАУФОР уже направила в ЦБ РФ соответствующее письмо, и проблема наверняка будет скоро решена. □



