

Директору
Департамента стратегического развития
финансового рынка
Банка России

Золотаревой С.С.

Директору
Департамента инвестиционных финансовых
посредников
Банка России

К.В. Пронину

Исх. № 464 от 29 июля 2020 года

В связи с опубликованием на сайте Банка России для публичного обсуждения проекта Указания Банка России «О требованиях к программам для электронных вычислительных машин, используемым для оказания услуг по инвестиционному консультированию», (далее – Проект), направляем замечания НАУФОР относительно указанного проекта.

1. Предусмотренное п.1.1 Проекта требование о предоставлении индивидуальных инвестиционных рекомендаций (далее – ИИР) в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в соответствии с инвестиционным профилем клиента инвестиционного советника является излишним и неэффективным для проведения проверки и не имеет аналогов в других юрисдикциях.

В соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 под инвестиционным профилем понимается информация о доходности от операций с финансовыми инструментами, на которую рассчитывает клиент, о периоде времени, за который определяется такая доходность, а также о допустимом для клиента риске убытков от таких операций.

С учетом этого, проверка программ на соответствие ИИР инвестиционному профилю, предполагает проверку ИИР на предмет достижения в будущем на временном отрезке, определенном в качестве инвестиционного горизонта, параметров, на основании которых определен инвестиционный профиль – ожидаемой доходности и допустимого риска, что неэффективно в том числе по следующим причинам:

оценка соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента предполагает оценочные суждения аккредитующей организации вне контекста конкретных обстоятельств и носит абстрактный характер, что обесмысливает проверку;

оценка соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента в момент проведения аккредитации будет проводиться в отсутствие возможности оценки и воспроизведения в процессе формирования ИИР влияния человеческого фактора, предусмотренного разработчиком программ – как ограниченного участия самого советника или его сотрудника при предоставлении ИИР, так и участия самого клиента.

Любой вариант проверки выданной ИИР на соответствие инвестиционному профилю клиента возлагает моральную ответственность на осуществляющую аккредитацию организацию, а также вводит клиентов инвестиционного советника в заблуждение, позволяя воспринимать аккредитацию как гарантию достижения доходности со стороны осуществляющей ее организации.

Между тем, инвестиционные советники, использующие программы инвестиционного консультирования, в полной мере подчиняются всем требованиям к оказанию услуг по инвестиционному консультированию. Фидуциарная ответственность инвестиционного советника при предоставлении ИИР клиенту возникает независимо от способа формирования и предоставления ИИР. В настоящее время уже в полной мере реализован механизм подачи жалоб клиентами профессиональных участников рынка ценных бумаг в СРО и Банк России в случае, если клиент недоволен оказанной услугой, в том числе считает предоставленную ИИР несоответствующей его инвестиционному профилю. Контроль, осуществляемый на основании жалобы, предполагает оценку конкретной ИИР с точки зрения ее соответствия инвестиционному профилю конкретного клиента и прочих значимых обстоятельств (в т.ч. рыночной ситуации) и является более эффективным. Наличие существующего механизма аккредитации программ инвестиционного консультирования позволяет в полной мере реализовывать контрольные и надзорные функции регулирующего органа.

С учетом вышеизложенного, пункт 1.1 Проекта предлагается исключить.

2. Предусмотренное п.1.2 Проекта требование о ведении электронных журналов учета выполненных пользователями программы действий при совершении операций по определению инвестиционного профиля клиента и по предоставлению ИИР дублирует предусмотренные Указанием Банка России № 5014-У от 17.12.2018 «О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, о требованиях к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию» требования о сроках хранения справок об инвестиционном профиле клиента, содержащих информацию, на основании которой

определен инвестиционный профиль, а также направленных клиенту ИИР независимо от того, были ли данные документы сформированы при помощи программ для электронных вычислительных машин.

С учетом вышеизложенного, пункт 1.2 Проекта предлагается исключить.

3. Требование, предусмотренное п.1.3 Проекта, предусматривающее предотвращение несанкционированного доступа к программе, который в том числе может повлечь изменение механизма (алгоритма) работы программы, является дублирующим требованием, установленным Положением Банка России от 17.04.2019 № 684-П «Об установлении обязательных для некредитных финансовых организаций требований к обеспечению защиты информации при осуществлении деятельности в сфере финансовых рынков в целях противодействия осуществлению финансовых операций».

С учетом вышеизложенного, пункт 1.3 Проекта предлагается исключить.

4. Упомянутое в п.1.4 требование о наличии информации об инвестиционном профиле клиента должно распространяться только на программы автоконсультирования и не должно распространяться на программы автоследования, которые преобразуют уже предоставленную ИИР в поручение брокеру.

5. Предусмотренное п.2 Проекта требование о том, что программы автоследования должны обеспечивать хранение в течение 5 лет записей о поручениях брокеру не может являться требованием к программам, посредством которых осуществляется предоставление ИИР, а должно быть предусмотрено в иных нормативных актах как требование к деятельности инвестиционного советника.

6. С учетом того, что в настоящее время срок принятия и официального опубликования нормативного акта не известен, необходимо предусмотреть срок приведения программ в соответствие его требованиям, который должен быть не менее 6 месяцев с момента официального опубликования нормативного акта.

7. По проекту нормативного акта имеются также другие юридико-технические замечания.

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев