

Отчет об итогах общественных консультаций по вопросам Доклада по совершенствованию регулирования брокерской деятельности

В рамках публичного обсуждения Доклада для общественных консультаций «Совершенствование регулирования брокерской деятельности» (далее – Доклад), размещенного на сайте Банка России 24 октября 2016 года, поступило 5 письменных заключений, из них 2 от саморегулируемых организаций, объединяющих профессиональных участников рынка ценных бумаг (НАУФОР, НФА) (далее – СРО). Одновременно на различных площадках состоялась серия очных консультаций с заинтересованными представителями профессионального сообщества, в рамках которых участники обменялись мнениями по затронутым в Докладе вопросам.

Публикация Доклада и открытие Банком России дискуссии о моделях оказания посреднических услуг на фондовом рынке признаны весьма своевременным.

По итогам проведенного анализа и обобщения поступившей от участников рынка информации по отдельным вопросам совершенствования регулирования брокерской деятельности Банк России отмечает, что регуляторные предложения, сформулированные в Докладе, в целом поддержаны участниками рынка. С учётом поступивших комментариев на Доклад Банк России планирует реализовывать предложения Доклада следующим образом¹.

Модели брокерской деятельности

Предложения Доклада, касающиеся модели брокерской деятельности, планируется реализовать путем внесения изменений в понятие брокерской деятельности, содержащееся в Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ). Так, модель брокерской

¹ Обращаем внимание, что нижеследующий перечень не является исчерпывающим и охватывает только ключевые предложения Доклада.

деятельности будет, как предлагается, охватывать модель интернализации помимо правовой модели агентирования и кросс-агентирования. Объединение брокерской лицензии с иными лицензиями на данном этапе не предполагается.

Фидуциарные обязанности брокера

Реализация предложений Доклада, касающихся установления фидуциарной обязанности брокера действовать с должной заботливостью и осмотрительностью при исполнении волеизъявления (поручения) клиента, определяется характером обязательства брокера. С учетом того, что обязательства брокера рассматриваются с позиций «только исполнение» («execution only»), указанные обязанности будут затрагивать исключительно исполнение поручений клиентов на лучших условиях. В существующей практике брокер, как правило, предоставляет доступ клиенту на биржевые торги, проводимые в форме анонимного аукциона (что уже предполагает заключение сделки на лучших условиях). В этой связи Банк России полагает, что исполнение обязанности по исполнению поручения клиента на лучших условиях не вызовет сложности. Вместе с тем, Банк России видит особую актуальность данного вопроса при принудительном закрытии позиций клиента в соответствии с маржинальными требованиями. Следует отметить, что предусмотренные в настоящем разделе фидуциарные обязанности брокера касаются только его стандартных обязательств «execution only» и могут быть расширены в случае принятия им дополнительных обязательств иного характера (например, инвестиционного консультирования).

Регулирование конфликта интересов в брокерской деятельности

Основные требования по регулированию конфликта интересов планируется закрепить в Законе № 39-ФЗ и нормативных актах Банка России. К таким требованиям относится установление признаков, позволяющих идентифицировать наличие конфликта интересов брокера, закрепление обязанности раскрывать информацию о конфликте интересов; установление отдельных требований к предупреждению конфликта интересов брокера.

Детализацию регулирования конфликта интересов планируется отнести на акты Банка России и стандарты СРО.

Маржинальные требования

В отношении организованного валютного и товарного рынка планируется реализовывать с позиций расширения полномочий Банка России правом устанавливать маржинальные требования к позициям, открываемым на торгах организаторов торговли за счет клиентов участника торгов. Изменения также коснутся правового режима защиты денежных средств клиентов брокера, находящихся на специальных брокерских счетах, и предназначенных для совершения конверсионных операций и сделок с биржевыми товарами.

Кроме того, в настоящее время уже ведется работа по внесению изменений в Указание Банка России от 18.04.2014 № 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов», которые учитывают предложения Доклада о возможности маржирования на портфельной основе позиций по спот-инструментам с позициями по фьючерсным контрактам. Предложения Доклада об установлении дополнительного маржинального правила для портфелей с иными производными финансовыми инструментами (в частности, опционами) Банк России планирует дополнительно обсудить с профессиональным сообществом.

Защита имущества клиента

Касательно перечисленных в Докладе возможных направлений регуляторных действий по защите имущества клиента Банк России планирует реализацию предложений по защите средств клиентов брокера при банкротстве последнего, по введению нормативов финансовой устойчивости, по внедрению компенсационных механизмов (последние – с нижеуказанными оговорками). При концептуальном согласии с необходимостью внедрения компенсационных механизмов на фондовом рынке мнения об условиях реализации данного направления разошлись. Так,

в одном случае указывается на необходимость одновременной реализации данного направления наряду с другими мерами. В другом случае была поддержана позиция Банка России, в соответствии с которой внедрение компенсационных механизмов целесообразно при условии успешной реализации предложений по защите средств клиентов при банкротстве и по введению нормативов финансовой устойчивости. Кроме того, получены мнения о том, что введение компенсационного механизма не требуется, а также, что компенсационный механизм следует распространить на индивидуальные инвестиционные счета, владельцы которых в своем большинстве не квалифицированы и в большей степени нуждаются в защите. Учитывая различные мнения, поступившие по вопросу компенсационных механизмов, а также необходимость более детальной проработки указанного вопроса, его рассмотрение будет осуществляться отдельно, не в рамках реализации предложений Доклада.

В целом реализация предложений Доклада по совершенствованию регулирования брокерской деятельности будет в течение ближайших трех – пяти лет являться основным направлением в регулировании брокерской деятельности как на уровне принятия нормативных актов Банка России, так и на уровне инициатив Банка России по внесению изменений в Закон № 39-ФЗ и другие законодательные акты.