

В рамках развития регулирования финансовых рынков Банком России Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) подготовила законопроект по созданию компенсационного фонда для индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Предполагается, что у частных инвесторов фондового рынка появится страховка, аналогичная банковской. Впрочем, текущая версия документа предполагает дискриминацию клиентов управляющих компаний.

В понедельник НАУФОР направила подготовленный законопроект «О страховании инвестиций физических лиц на рынке ценных бумаг в РФ» в Минфин и Банк России. В документе предлагается создать по аналогии с системой страхования вкладов компенсационный фонд для частных инвесторов, вкладывающих средства в фондовый рынок через ИИС. «Мы неоднократно обсуждали идею создания компенсационного фонда с ЦБ. Тема компенсационного фонда по ИИС даже вошла в последнюю версию КРП Банка России», – говорит глава НАУФОР Алексей Тимофеев. В ЦБ сказали, что в настоящее время изучают данную инициативу. В Минфине не ответили на запрос «Ъ».

Идея создания компенсационного фонда стала активно обсуждаться в 2014 году после банкротства брокера МФЦ. Из-за мошеннических действий брокера клиенты могли потерять до 400 млн руб. Предполагается, что компенсационный фонд для профучастников будет работать по аналогии с фондом АСВ в банковском сегменте. Максимальную сумму компенсации НАУФОР рекомендует уравнивать с компенсацией по депозитам (1,4 млн руб.).

Вопросы наполнения фонда пока не проработаны. Предполагается, что оно будет происходить за счет взносов брокеров, но как будет рассчитываться их размер – непонятно. Один из вариантов – процент от объема ИИС. Однако в системе страхования вкладов именно отчисления, пропорциональные объему вкладов (без учета рисков), вызывали недовольство крупных игроков. С 1 июля вступит в силу новый принцип расчета банковских взносов – с коэффициентами, учитывающими степень риска депозитной политики банка (завышенные ставки по вкладам).

На фондовом рынке уже предпринималась попытка создать аналог Фонда страхования вкладов для пострадавших от финансовых пирамид. Для выплат им 20 лет назад был создан квазигосударственный Федеральный общественно-государственный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров (ФОГ). Однако так как фонд наполнялся нерегулярными отчислениями, траншами средств, вырученных от приватизации,

масштабной его деятельность не стала. Общая сумма выплаченных за все время компенсаций составила 2 млрд руб. (выплаты получили 1,5 млн граждан). При этом, например, в 2008 году граждане относили в финансовые пирамиды суммы, сопоставимые с притоком средств в паевые фонды. АСВ с 2005 по 2014 годы выплатило 1,36 млн вкладчиков 388,5 млрд руб. «Создание системы страхования ИИС позволит обеспечить защиту прав инвесторов на финансовом рынке на новом качественном уровне», – говорит управляющий ФОГ Марат Сафиулин.

Брокеры поддерживают идею создания компенсационного фонда для ИИС. «ИИС задумывались как массовый продукт. Для того чтобы пришли многочисленные новые инвесторы, желательны госгарантии по аналогии с депозитами», – говорит управляющий брокерской компании БКС Андрей Алетдинов. «На Западе принято страховать брокерские счета», – добавляет гендиректор «Финама» Сергей Лукьянов. «Дополнительная безопасность будет способствовать привлечению более широкого круга клиентов», – уверена гендиректор управляющей компании «Альфа Капитал» Ирина Кривошеева.

Однако клиентам как раз управляющих компаний новый законопроект ничего не предлагает: его действие в текущем варианте предполагается распространить только на ИИС, открытые в брокерских компаниях. В НАУФОР ссылаются на различие в деятельности брокеров и управляющих: брокеры могут более свободно использовать средства клиентов в своих интересах, могут фактически кредитовать их (за счет предоставления плеча), а значит, страховать нужно именно брокерских клиентов. «Во всем мире защищены лишь клиенты брокерских компаний. Страхуется кредитный риск по аналогии с банками. У управляющих кредитного риска нет, так как они не вправе использовать средства клиентов в своих интересах», – отмечает господин Тимофеев. Впрочем, если уж проводить аналогию с банками, то Фонд страхования вкладов наполняет своими взносами и Сбербанк, притом что риск лишиться лицензии у него пренебрежимо мал. «Правильно, чтобы все участники рынка, а не только брокерские компании участвовали в компенсационном фонде. Возможно, в случае с управляющими их взнос будет рассчитываться с поправочными коэффициентами», – считает госпожа Кривошеева.

Источник: [Коммерсантъ](#) , № 76, 29.04.15

Авторы: Кузнецов И., Царева Л.