



18.06.2020

ПРЕДЛОЖЕНИЯ

по развитию этических принципов деятельности на финансовом рынке (Информационное письмо Банка России от 17.12.2019 № ИН-06-39/93 «О разработке и внедрении кодексов этики финансового аналитика»)

Банком России издано Информационное письмо от 17.12.2019 № ИН-06-39/93 «О разработке и внедрении кодексов этики финансового аналитика» (далее – Письмо № ИН-06-39/93), в котором некредитным финансовым организациям и кредитным организациям рекомендовано разработать кодексы этики финансового аналитика с учетом положений Кодекса деловой этики и стандарта профессионального поведения и Расширенных материалов кодекса деловой этики и стандартов профессионального поведения, разработанных CFA Institute, а также Отчета консультативного комитета саморегулируемых организаций Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) «Типовой кодекс этики» (далее – международные стандарты).

Финансовые организации поддерживают рекомендации Банка России о необходимости разработки и внедрения кодексов деловой этики финансового аналитика (далее – Кодексы) с использованием международных стандартов.

В то же время, по мнению финансовых организаций, Письмо № ИН-06-39/93 может быть дополнено рядом положений, необходимых для повышения качества и эффективности разработки Кодексов.

В этой связи предлагается следующее.

1. Из Письма № ИН-06-39/93 не ясно, обязана ли финансовая организация при разработке Кодекса учитывать все международные стандарты полностью или ею могут быть имплементированы только определенные положения указанных документов по своему усмотрению.

Представляется целесообразным прямо указать в Письме № ИН-06-39/93 о возможности частичного присоединения к положениям рекомендованных международных стандартов в целях эффективной адаптации международных принципов деловой этики к практике участников российского финансового рынка.

2. В Письме № ИН-06-39/93 финансовым организациям рекомендовано обеспечить присоединение своих работников и членов органов управления к Кодексам на добровольной основе, а также публикацию о присоединении к Кодексам в общедоступных источниках.

Полагаем, что указанная процедура имеет значение только в случае, когда финансовая организация, присоединяясь к общепризнанному международному стандарту, заявляет о своем полном его соблюдении.

Кроме того, представляется что, поскольку международные стандарты имеют специальную профильную направленность, целесообразно присоединение к Кодексам только тех сотрудников и должностных лиц финансовых организаций, которые непосредственно связаны с деятельностью финансового аналитика, что также позволит избежать дублирования регулирования соответствующей сферы в случае, если в финансовой организации уже приняты кодексы корпоративной этики, носящие общий характер.

3. Предлагаем дополнить Письмо № ИН-06-39/93 следующими положениями, которые, по мнению финансовых организаций, целесообразно учесть при разработке Кодексов:

– исключение ответственности финансового аналитика в случае, когда клиент или третье лицо искажает или недобросовестно использует информацию, полученную от финансового аналитика;

– недопущение в публичных выступлениях и при распространении аналитических отчетов высказываний финансового аналитика, побуждающих к вложениям (инвестициям) в финансовые инструменты, за исключением высказываний, которые отражают субъективное мнение финансового аналитика и не призывают к конкретным действиям.

4. Представляется также целесообразным дополнить Письмо № ИН-06-39/93 рекомендацией по закреплению в Кодексах положений, предусматривающих статус результата работы финансового аналитика, в частности, что:

– инвестиционная рекомендация финансового аналитика, озвучиваемая или предоставляемая на бумажном и (или) электронном носителе, подготавливается на конкретный момент времени с использованием исторических данных и (или) на основе анализа рыночной/отраслевой/политической и иных конъюнктур, и не может быть однозначно расценена инвестором, как событие, которые обязательно произойдет или не произойдет при следовании конкретным инвестиционным рекомендациям финансового аналитика;

– любые инвестиционные рекомендации, суждения, прогнозы и мнения, ответы на вопросы инвестора о перспективах вложений (инвестиций) в инструменты финансового рынка, а также иная информация, озвучиваемая финансовым аналитиком и (или) предоставляемая им на бумажном носителе и (или) в электронном виде в рамках презентаций и аналитических обзоров и т.д., носят исключительно рекомендательный характер и не побуждают инвестора к совершению конкретных действий;

– финансовый аналитик обязан предупреждать инвестора о рекомендательном характере результата его работ перед предоставлением каждой конкретной рекомендации, в том числе в рамках публичного выступления.

5. Полагаем избыточным включение в Кодексы положения пункта «В» раздела II Кодекса деловой этики, приведенного в Приложении 1 к Письму № ИН-06-39/93, о запрете финансовому аналитику совершать действия, искажающие цены или искусственно завышающие объемы торговли с целью введения в заблуждение участников рынка (манипулирование рынком).

В соответствии со статьей 6 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и

манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» запрещается использование инсайдерской информации, а также осуществлять действия, относящиеся к манипулированию рынком.

В связи с тем, что запрет на манипулирование рынком уже установлен на законодательном уровне, необходимость указания на это в Кодексах отсутствует.