Единый стандарт автоследования

Екатерина АНДРЕЕВА,
вице-президент,
НАУФОР

С введением института инвестиционного консультирования, получив определенные законодательные рамки, услуга автоследования начала быстро обретать популярность среди частных инвесторов. В целом, автоматизация сервисов инвестиционного консультирования приняла массовый характер: в настоящее время более 99% индивидуальных инвестиционных рекомендаций выдается посредством программ. НАУФОР, традиционно являясь центром экспертизы по организации онлайн-продаж на фондовом рынке, аккредитовала абсолютное большинство программ для инвестиционного консультирования (общее количество аккредитованных программ — 17, в том числе 10 программ автоследования).

Впервые в российской практике вводятся понятия «бенчмарк» стратегии и «точность следования»

Рост числа программ, а также брокерских компаний (выступающих при предоставлении сервисов автоследования как инвестиционные советники), реализовавших такой сервис для своих клиентов, привел к возникновению различий в структуре реализации сервисов автоследования и составе раскрываемой информации, а также к различиям в подходах к реализации вспомогательных сервисов, непосредственно отвечающих за исполнение брокерских поручений клиентов. Для обеспечения единообразия и высокого качества услуг, предоставляемых инвестиционными советниками — членами ассоциации, в ноябре 2021 года было принято решении о разработке единого стандарта предоставления услуг посредством программ автоследования, и уже 10 марта 2022 года Совет директоров НАУФОР утвердил текст внутреннего стандарта «Требования к предоставлению услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования», в разработке которого приняли участие инвестиционные советники и независимые разработчики такого программного обеспечения.

Стандартом предусматривается комплекс мер по минимизации изменения объема торгов и ценового влияния при использовании инвестиционными советниками программ автоследования, впервые в российской практике вводятся понятия «бенчмарк» стратегии и «точность следования» для оценки финансовых результатов стратегий, а также устанавливаются правила информирования и состав информации об услуге, которую будет необходимо предоставлять действующим и потенциальным клиентам инвестиционного советника.

Раздел стандарта, посвященный минимизации изменения объемов торгов и ценового влияния, содержит перечень внутренних политик и процедур, вызванных исполнением брокерских поручений

Не все правила, внутренние политики и показатели, предусмотренные стандартом, предполагается раскрывать публично

СПРАВКА

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) — крупнейшая саморегулируемая организация на российском финансовом рынке в отношении семи видов деятельности (брокерская, дилерская, управление ценными бумагами, депозитарная, деятельность управляющей компании, деятельность специализированных депозитариев и инвестиционное консультирование). На сегодняшний день в НАУФОР порядка 450 членов.

клиентов, которые инвестиционному советнику следует разработать и соблюдать с целью минимизации влияния на биржевой «стакан». Поручения клиентов формируются программой автоматически. Стандартом вводится правило о необходимости расчета и ограничении емкости стратегии, которое позволит инвестиционному советнику установить правила расчета и, главное, ограничивать общий объем портфелей инвесторов, которые присоединяются к конкретной стратегии, а СРО и Банку России — осуществлять эффективный надзор за исполнением таких правил. Установление максимального объема средств клиентов, автоматически повторяющих рекомендации стратегии, является важным элементом ограничения ценового влияния и влияния на объемы в «стакане» — в противном случае даже незначительные ребалансировки в составе портфеля стратегии могут привести к существенным изменениям цены и объемов сделок, совершенных на бирже.

Также инвестиционный советник будет обязан обеспечить отсутствие статистического преимущества исполнения автоматически сформированных брокерских поручений одних клиентов перед другими. В настоящее время некоторые компании уже используют алгоритмы вывода брокерских поручений на рынок, предусматривающие случайную очередность заявок. Стандарт оставляет за компаниями право выбора наиболее справедливого алгоритма, делая тем не менее сам факт его разработки, описания и выполнения обязательным.

Не все правила, внутренние политики и показатели, предусмотренные стандартом, предполагается раскрывать публично. Например, не предполагается обязательное публичное раскрытие таких алгоритмов, как порядок «транширования» клиентских поручений с целью минимизации ценового влияния, или показателей общей суммы клиентских активов, уже подключенных к стратегии, — публикация таких сведений может привести к злоупотреблениям со стороны недобросовестных участников рынка.

Отдельный блок новых правил посвящен раскрытию всесторонней информации об услуге автоследования действующим и потенциальным клиентам. Обязательным становится раскрытие ряда информации о стратегии с целью предоставить инвестору полное понимание того, что, собственно, происходит «под капотом» стратегии и на какие финансовые результаты можно рассчитывать. Важной частью информации о финансовых результатах стратегии становятся новые для российского рынка ценных бумаг показатели бенчмарка стратегии и точности следования — эти две величины призваны продемонстрировать клиенту, насколько доходность операций с использованием программы автоследования может отличаться от публикуемых инвестиционным советником показателей доходности стратегии в прошлом вследствие наличия «проскальзываний», комиссий брокера и биржи, задержек в исполнении поручений, ликвидности финансовых инструментов и т. д.

Тщательно изучив международный опыт, авторы стандарта намеренно оставили значительную свободу для инвестиционных советников в порядке установления правил расчета и публикации бенчмарка стратегии и точности следования. В будущем ассоциация планирует изучать практики, которые будут складываться на рынке, и уточнять стандарт по мере их формирования.

В целом, ожидается, что вступление в силу нового стандарта задаст четкие рамки предоставления относительно новой для российского фондового рынка услуги автоследования, улучшит возможности регуляторного контроля и существенно повысит уровень защищенности и информирования инвесторов.

Правила нового стандарта будут распространяться на инвестиционных советников — членов НАУФОР, предоставляющих индивидуальные инвестиционные рекомендации с использованием программ автоследования. Срок вступления стандарта в силу — 12 сентября 2022 года.

Ассоциация планирует изучать практики, которые будут складываться на рынке, и уточнять стандарт по мере их формирования