

Проблемы правового регулирования в сфере финансов

**Проблемы правового регулирования института ответственности
доверительного управляющего на рынке ценных бумаг**

Сундетова Алина Нурлибаевна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: alina_sundetova@mail.ru

В условиях новой фазы финансового кризиса незащищенными оказываются, прежде всего, неквалифицированные инвесторы, которые вступили в отношения с доверительными управляющими, передав им свои ценные бумаги или денежные средства на их приобретение. Зачастую доверительные управляющие в погоне за извлечением выгоды за счет клиентов перекладывают отрицательные риски доходности на них или осуществляют инвестирование в ущерб их экономическим интересам. В связи с этим представляется необходимым разрешение проблемы ответственности доверительного управляющего.

Согласно ч. 2 п. 1 ст. 1022 ГК РФ, доверительный управляющий, не проявивший при доверительном управлении имуществом должной заботливости об интересах выгодоприобретателя или учредителя управления, возмещает выгодоприобретателю упущенную выгоду за время доверительного управления имуществом, а учредителю управления - убытки, а также упущенную выгоду. В связи с этой абстрактной формулировкой и отсутствием установленных законом критериев «должной заботливости», судами так и не выработан единый подход к основаниям наступления ответственности доверительного управляющего перед учредителем управления.

Так арбитражные суды при отсутствии законодательных ориентиров исходят только из бюрократических позиций, считая, что «должная заботливость» - это буквальное (а не сущностное) соблюдение договора доверительного управления. Однако данный подход нельзя принять обоснованным. Понятие «должная заботливость» является оценочной категорией, без применения судами которой клиент управляющей компании остается без защиты, в то время как ненадлежащие действия доверительного управляющего признаются соответствующими закону и договору.

Существует вторая позиция, согласно которой отсутствие «должной заботливости» - это элемент виновности действий и представляет собой квалифицированную форму вины, установленной законодателем для доверительного управляющего. Иными словами, доверительный управляющий может быть привлечен к ответственности только за виновное правонарушение. Представляется, что с такой трактовкой категории «должная заботливость» так же невозможно согласиться - для доверительного управляющего не может быть установлен более мягкий стандарт ответственности по сравнению с другими предпринимателями.

Таким образом, существующее на сегодняшний день законодательное регулирование доверительного управления на рынке ценных бумаг не соответствует потребностям хозяйственного оборота и является благодатной почвой для действий недобросовестных управляющих, нарушающих интересы своих клиентов и создающих негативное отношение к финансовому рынку в целом.

В связи с этим представляется целесообразной подготовка комплексной модернизации российского законодательства в области доверительного управления на рынке ценных бумаг.

Среди направлений для изменений должны быть следующие.

1. Необходимо на уровне закона определить позитивные обязанности управляющего, обозначив основные критерии должной заботливости управляющего об имуществе клиента: обязанность управляющего действовать добросовестно в интересах клиента, не допускать конфликта интересов, раскрывать клиентам информацию обо всех аффилированных лицах, прежде всего о лицах, входящих в одну группу с данной управляющей компанией.

2. В случае возникновения проблем с инвестициями управляющая компания обязана провести все необходимые минимальные действия для взыскания суммы инвестиций. Так, в случае дефолта по облигациям она обязана направить эмитенту и поручителям требование о выкупе или погашении суммы облигации и купонного дохода; при невыполнении этого требования - подготовить иск о взыскании суммы задолженности; провести на надлежащем уровне представительство в суде интересов клиента при рассмотрении иска к эмитенту и поручителям и т.д.

3. Особого внимания потребует работа над определением механизмов расчета убытков.

Таким образом, риск причинения убытков клиентам непрофессиональными и недобросовестными действиями доверительных управляющих на рынке ценных бумаг может быть снижен только при комплексном внесении изменений в российское законодательство.

Источники и литература

- 1) "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ // "Собрание законодательства РФ 29.01.1996, N 5, ст. 410.
- 2) Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" // "Собрание законодательства РФ N 17, 22.04.1996, ст. 1918.
- 3) Ясус М.В. Добросовестное доверительное управление ценными бумагами в современной России в отсутствие единого федерального закона. М., 2012.
- 4) Селивановский А.С. Некоторые проблемы доверительного управления ценными бумагами // Журнал «Московский юрист» №2, 2012. С. 91-97.