

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ К ФОРМИРОВАНИЮ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ КОМПЕТЕНЦИЙ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

© 2009 Н.В. Кочеткова, Ю.А. Камалетдинов*

Ключевые слова: законодательная база, квалифицированный инвестор, информационный менеджмент, компетенции, корпоративное управление, паевые инвестиционные фонды, закрытые паевые инвестиционные фонды.

Рассматриваются актуальность и необходимость введения института квалифицированного инвестора с целью реализации различных финансовых стратегий на рынке коллективных инвестиций. Разработана модель компетенций квалифицированных инвесторов как универсальных регуляторов стабилизации финансового рынка.

ГОУ ВПО «Самарский государственный экономический университет» как аккредитованная организация Федеральной службой по финансовым рынкам осуществляет подготовку специалистов в области финансового менеджмента, теории и практики организации рынка ценных бумаг.

Получение данной аккредитации, несомненно, является признанием высокого уровня интеллектуального потенциала профессорско-преподавательского состава университета, а также качества разработки учебно-методических материалов, использования инновационных технологий в реализации программ профессиональной переподготовки, формирующих у слушателей компетенции, необходимые для эффективной деятельности на финансовом рынке.

За последние несколько лет Российский фондовый рынок претерпел существенные изменения. Значительно возросло число участников рынка, сформировалась развитая инфраструктура, более совершенной стала законодательная база с целью максимальной защищенности инвесторов от различного рода финансовых рисков. 6 декабря 2007 г. в Федеральный закон об инвестиционных фондах № 156 ФЗ были внесены существенные изменения, позволяющие фактически реформировать отрасль паевого инвестирования, сделав ее более приспособленной для реализации крупных строительно-инвестиционных проектов и одновременно повысить уровень контроля над отраслью со стороны

регулятора - Федеральной Службы по Финансовым Рынкам России¹.

Одной из самых существенных новаций, внесенных в закон, стало появление нового финансового института - «квалифицированного инвестора». Согласно положению о признании лиц квалифицированными инвесторами, таковыми признаются крупные юридические лица, соответствующие трем из четырех критериев: собственный капитал больше 100 млн. руб., сумма активов больше 2 млрд. руб., оборот не менее 1 млрд. руб., солидный опыт совершения сделок с ценными бумагами. Квалифицированными инвесторами могут быть признаны также и физические лица, при условии наличия двух из трех критериев: 3 млн. руб. собственных средств, опыт работы в финансовой организации, документально подтвержденный опыт проведения сделок с ценными бумагами.

Квалифицированными инвесторами в безусловном порядке признаются профессиональные участники рынка ценных бумаг, банки и международные надправительственные финансовые организации.

Признание лиц квалифицированными инвесторами осуществляется профессиональными участниками рынка ценных бумаг, т.е. брокером, управляющей компанией паевого фонда и другими участниками в силу закона. При этом организация, осуществляющая подобное признание, обязана вести официальный реестр признанных лиц, а так же разработать целый список внутренних документов,

* Кочеткова Наталья Викторовна, аспирант Самарского государственного экономического университета; Камалетдинов Юрий Александрович, аспирант Самарского государственного экономического университета. E-mail: nauka@sseu.ru.

прописывающих схему предоставления документов соискателями статуса квалифицированного инвестора, схему ежегодного подтверждения ими своего статуса, нормативные критерии и другие, связанные с этим документы. За соблюдением всех процедур, связанных с признанием лиц квалифицированными инвесторами регулятором установлен жесткий контроль. Несоблюдение подобных правил, например, продажа паев ограниченных в обороте, т.е. предназначенных исключительно для квалифицированных инвесторов, лицам которые по закону таковыми не являются, грозит профессиональному участнику приостановлением, либо отзывом лицензии.

Роль квалифицированного инвестора – это в первую очередь участие в проектах с относительно более высокими рисками, с длительными сроками реализации: инфраструктурные проекты, венчурное инвестирование, инновационная деятельность, развитие производства. Это наиболее важные сейчас области российской экономики, для которой в последние годы был характерен перекос в сторону получения сиюминутной спекулятивной прибыли от перепродажи активов. Для стимулирования таких “длинных” денег целесообразным представляется введение дополнительных налоговых льгот для лиц, инвестирующих на длительный срок².

Введение института квалифицированного инвестора оправданно, поскольку у представителей управляющих компаний появилась возможность защитить неопытного инвестора и, безусловно, расширить возможности опытных инвесторов. Безусловно, очень верным шагом регулятора стало предоставление инвесторам на законодательном уровне огромного количества инвестиционных возможностей как в России, так и за рубежом, поскольку наиболее эффективным решением для инвесторов в условиях финансовой нестабильности является возможность диверсификации своих вложений. Если инструментов становится больше, риск вложений на каждый инструмент уменьшается.

Грамотные инвесторы с большим объемом сбережений способны принести стабильность на фондовый рынок, а значит, финансовую независимость и экономическую безопасность национальной экономике³.

В комплексе изменений и дополнений в законодательство о паевых инвестиционных фондах была предусмотрена специальная категория фондов – закрытые паевые инвестиционные фонды (ПИФы) для квалифицированных инвесторов, доступные исключительно для инвесторов указанной категории.

Закрытые паевые инвестиционные фонды для квалифицированных инвесторов несут в своей структуре следующие преимущества для пайщиков: в закрытых ПИФах недвижимости “для всех”, состав активов ограничивается денежными средствами, недвижимым имуществом, правами аренды недвижимого имущества, имущественными правами из договоров долевого участия, долговыми инструментами и паями. Фонды для квалифицированных инвесторов плюс к уже перечисленным активам способны приобретать имущественные права из различных инвестиционных контрактов в области строительства, реконструкции, девелопмента, а так же акции и доли российских хозяйственных обществ, при условии, что более 50 % размещенных акций (долей в уставном капитале) этих обществ составляют активы фонда. Фактически это означает разграничение в видах деятельности для паевых инвестиционных фондов недвижимости “для всех” и ПИФов для квалифицированных инвесторов. Если первые по новой редакции закона ограничены в своей деятельности только строительством через механизм долевого участия (согласно 214 ФЗ об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и других объектов недвижимости) и совершением операций с уже готовой построенной недвижимостью, то вторые в силу закона способны вести девелоперскую деятельность, деятельность по реконструкции зданий и сооружений, вступать с третьими лицами в договорные отношения с целью привлечения инвестиций в строительный проект, использования земли третьих лиц для строительства, приобретать в состав фонда проектную документацию, т.е. осуществлять весь спектр инвестиционно – строительных операций на рынке недвижимости.

Законодателем были сделаны подобные разграничения в деятельности ПИФов для всех и ПИФов для квалифицированных инвесторов с целью защиты интересов инвесторов, т.е. в нашем случае – пайщиков. Зако-

нодатели вполне справедливо посчитали, что реализация сложных инвестиционно-строительных схем, ранее доступных для любого ПИФа недвижимости, может наносить вред интересам простого незащищенного пайщика от произвола управляющей компании. Особенно, если это миноритарный пайщик, например физик-пенсионер. Именно поэтому весь спектр операций с недвижимостью стал доступен для реализации только в фондах для квалифицированных инвесторов, пайщики которого по закону должны проходить процедуру признания, т.е. соответствовать высоким требованиям к собственным активам, опыту совершения операций с ценными бумагами и другим требованиям. Законодатель считает, что квалифицированный инвестор обладает достаточной профессиональной компетентностью, чтобы не позволить управляющей компании ПИФа недвижимости нанести себе некоторый вред.

Именно квалифицированный инвестор должен, прежде всего, рассматриваться в качестве основного игрока в ЗПИФах. Тем самым управляющие компании смогут ориентироваться на квалифицированного инвестора и, как следствие, на увеличение объемов привлеченных средств.

Деятельность квалифицированных инвесторов, связанная со способностью адекватно оценивать риски, связанные с инвестициями в те или иные финансовые инструменты, самостоятельно осуществлять операции с ценными бумагами на основе таких оценок, принятия эффективного решения о диверсификации вложений, участия в проектах с относительно более высокими рисками, требует обладания профессиональными компетенциями для работы на финансовом рынке, а именно информационно-аналитическими компетенциями в сфере корпоративного управления.

Мы рассматриваем профессиональную компетентность как свойство личности, для которой характерны высокое качество выполнения трудовых функций, культура труда и межличностных коммуникаций, умение инициативно и творчески решать профессиональные проблемы, а также готовность к принятию управленческих решений, к адаптации в новых условиях деятельности.

С точки зрения ряда авторов, профессиональная компетенция включает в себя сово-

купность профессиональных знаний и умений, а также способы выполнения профессиональной деятельности⁴ и рассматривается как одна из составляющих профессионализма, в структуре которого выделяются достаточно разнородные и разнопорядковые показатели: профессиональная востребованность, профессиональная пригодность, профессиональная удовлетворенность, профессиональный успех⁵.

4 июня 2007 года на заседании Управляющего комитета проекта по разработке профессиональных стандартов были утверждены Квалификационные требования (профессиональный стандарт) в области информационных технологий по профессии «Специалист по информационным системам».

Модель компетенций квалифицированных инвесторов в области информационного менеджмента включает 5 квалификационных уровней специалиста. Высший квалификационный уровень (пятый) – это уровень руководителя СIO (Chief Information Officer). Он осуществляет управление информационными ресурсами на уровне корпорации. Четвертый квалификационный уровень – это уровень руководителя проекта в сфере корпоративного управления. Перечисленные уровни являются уровнями стратегического управления корпорацией. Третий квалификационный уровень – это уровень главных специалистов, а второй – уровень ведущих специалистов. Перечисленные уровни являются уровнями тактического управления, так как специалисты осуществляют координационную и обучающую деятельность. Первый квалификационный уровень – это уровень специалиста в области информационного менеджмента.

В модели, представленной в таблице, высший квалификационный уровень включает компетенции 4, 3, 2, 1 уровней, а четвертый квалификационный уровень соответственно компетенции 3, 2, 1 уровней и т.д. Должностные обязанности и соответствующие им умения и навыки квалифицированных инвесторов в области информационного менеджмента приведены в таблице.

Резюмируя, можно сказать, что в инвестиционной практике нашей страны на рынке коллективных инвестиций появился принципиально новый и достаточно сложный инструмент, позволяющий с наибольшим удоб-

**Модель компетенций квалифицированных инвесторов
в области информационного менеджмента**

Квалификационные уровни			Компетенции			
1			2			
5-й квалификационный уровень	4-й квалификационный уровень	3-й квалификационный уровень	2-й квалификационный уровень	1-й квалификационный уровень	1. Участие в разработке методов исследования размещения ценных бумаг	
				2. Формирование внутренней документации по результатам выполнения работ		
				3. Участие в осуществлении деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг		
				4. Участие в изучении конъюнктуры и тенденций развития рынка, цены и спроса на товары и предоставление услуг		
				5. Обеспечение соблюдения действующих стандартов и норм по организации хранения, сбыта и транспортировки товара, а также принятие мер по совершенствованию (ускорению) сбытовых операций		
				6. Участие в разработке информационной системы (ИС)		
				7. Настройка параметров ИС и проведение обучения пользователей ИС		
				8. Саморазвитие		
			9. Участие в проведении переговоров с заказчиком и выяснении его первоначальных потребностей и бизнес-задач			
			10. Изучение требований заказчиков при предоставлении услуг, а также при заключении коммерческих биржевых сделок			
			11. Взаимодействие с заказчиком в процессе реализации проекта			
			12. Анализ информации о надежности клиентов и компаний, участвующих в инвестиционной деятельности, особенности и ожидаемые изменения товарного и финансового рынков, консультация клиентов о состоянии и перспективах их развития			
						13. Обеспечение развития взаимосвязей с заказчиком, выявление и формирование спроса на услуги, выполнение работы по размещению акций, облигаций, других финансовых документов и ценных бумаг
						14. Изучение фундаментальных факторов и тенденций, формирующих спрос на финансовые инструменты
						15. Формализация предметной области проекта и требований пользователей заказчика по результатам анализа конъюнктуры рынка
						16. Разработка вариантов решения выявленных задач на основе результатов анализа рынка
						17. Принятие решения в условиях неопределенности
						18. Участие в составлении коммерческого предложения с вариантами решения
						19. Презентация коммерческого предложения заказчику
						20. Интервьюирование ключевых сотрудников заказчика для получения детальной информации для формализации предметной области проекта и требований пользователей заказчика
						21. Формирование требований к используемым технологиям и методикам выполнения работ
						22. Прогнозирование возможного расширения внутреннего и внешнего рынка предлагаемых товаров и предоставляемых услуг
						23. Управление частью команды исполнителей проекта
						24. Осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг
						25. Формирование инвестиционного дохода владельцев инвестиционных паев
						26. Управление налогообложением доходов от инвестиций

Окончание таблицы

1					2
					27. Управление инструментами коллективных инвестиций: паи ПИФ, акции акционерных инвестиционных фондов
					28. Обоснование способов размещения ценных бумаг
					29. Анализ уровней риска, связанных с инвестициями в финансовые инструменты
					30. Разработка механизма управления рисками на рынках базисных активов
					31. Анализ бизнес-процессов предприятия заказчика и их информационного обеспечения с выявлением проблем
					32. Разработка методики обучения и аттестации пользователей ИС
					33. Управление проектами
					34. Управление портфелем проектов на основании макроэкономических данных
					35. Методологическое обеспечение ведения работ в проекте
					36. Методологическое обеспечение управления проектом

ством и свободой реализовывать различные финансовые стратегии.

Поскольку по мере развития рыночных отношений расширяется и сфера функционирования финансового рынка, который становится глобальным, международным и в смысле полноты охвата операций субъектов экономической деятельности, и в территориальном аспекте, постольку возрастает роль деятельности и компетентности квалифицированных инвесторов как универсальных регуляторов стабилизации финансового рынка и повышения ликвидности ценных бумаг.

¹ Молодов М. Финансовые инструменты: новая фаза развития // Рынок ценных бумаг. Квалифицированный инвестор. 2007. № 19. С. 22-24.

² Хохлова А. Квалифицированный инвестор: первые шаги и перспективы // Рынок ценных бумаг. Квалифицированный инвестор. 2008. № 23/24 (374/375). С. 18-22.

³ Башилова М.А. Индивидуальные инвесторы на фондовом рынке // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. Самара, 2007. № 9 (35). С. 22-26.

⁴ Личностно-ориентированные технологии профессионального развития специалиста: Науч.-метод. пособие. Екатеринбург, 1999. 245 с.

⁵ Шепель В.М. Человековедческая компетентность менеджера. Управленческая антропология. М., 1999. 286 с.

Поступила в редакцию 01.06.2009 г.