

## Трудно ли стать профессионалом?

**В ряде европейских и азиатских стран с 2000 г. под контролем Ассоциации сертифицированных международных инвестиционных аналитиков (АСИА) проводится сертификация специалистов с присвоением квалификации «Сертифицированный международный инвестиционный аналитик» (Certified International Investment Analyst, CIIA). В России международная сертификация проводится Гильдией инвестиционных и финансовых аналитиков (ГИФА), которая является членом АСИА с 2001 г. Что представляет собой эта программа и как она реализуется в России, мы решили узнать у ее участников и организаторов.**

### РЦБ

На каких специалистов ориентирована данная программа сертификации и каковы ее особенности?



**Андрей Колягин**  
исполнительный директор ГИФА

В развитых странах таких специалистов часто называют инвестиционными, или финансовыми, аналитиками, подразумевая, что они занимаются анализом финансовых рынков, компаний и их ценных бумаг, подготавливая рекомендации и материалы, которые играют значительную роль в процессе принятия инвестиционных решений. К этой категории также следует отнести и специалистов по корпоративным финансам, работающих в инвестиционных банках и компаниях,

консультирующих по вопросам слияний и поглощений, финансирования холдингов, выпуска акций.

С возникновением и развитием фондового рынка в России спрос на специалистов этого профиля постоянно растет. Поэтому многие крупные инвестиционные компании и банки в России довольно часто привлекают дорогостоящих инвестиционных профессионалов из-за рубежа, а российские специалисты, хорошо владеющие английским языком, стремятся получить зарубежную квалификацию в этой области.

В настоящее время страны с рыночной экономикой стремятся развивать национальные рынки капиталов, укреплять позиции на международных финансовых рынках, что во многом связано с качеством работы финансовых аналитиков. Это стало основной причиной создания международными организациями аналитиков новых стандартов их профессиональной подготовки и деятельности, началом проведения международной сертификации.

Главная особенность этой сертификации заключается в том, что, кроме введения общих международных стандартов профессиональной деятельности специалистов, она позволяет формировать и развивать национальную систему их подготовки и сертификации как важный инфраструктурный элемент национального инвестиционного рынка. При этом национальная система сертификации становится частью международной. Таким образом, обеспечивается подготовка аналитиков международного уровня, обладающих не только глубокими знаниями по общим для всех стран разделам инвестиционной деятельности, но и знаниями особенностей национального финансового рынка.

Также важной особенностью является то, что для проведения квалификационных экзаменов могут использоваться несколько языков, включая русский.

### РЦБ

Какие страны, кроме России, проводят подобную международную сертификацию и много ли специалистов уже получили квалификацию CIIA?

### А. К.

В настоящее время сертификация проводится в 22 странах: Австрии, Бельгии, Бразилии, Венгрии, Германии, Гонконге, Индии, Иране, Испании, Италии, Китае, Люксембурге, Нидерландах, Польше, России, Таиланде, Украине, Франции, Швейцарии, Швеции, Южной Кореи, Японии. За три года диплом CIIA получили около 2000 специалистов из разных стран, и сейчас на

финальном уровне находятся еще более 3000 аналитиков.

## РЦБ

*А в России уже есть сертифицированные специалисты?*

А. К.

Пока нет. Сертификация предполагает сдачу пяти международных экзаменов (три экзамена базового уровня, два — финального) и одного национального. Сейчас в российской программе зарегистрировано более 60 человек. Это специалисты таких банков и компаний, как *Brunswick UBS*, «Капиталь», Гута-Банк, РОСБАНК, Сургутнефтегазбанк, ЦентроКредит, АВК, «Горизонт», «Вимм-Билль-Данн», Нижновэнерго, РОСНО, «ЦВ Протек», Татнефть, некоторых других.

Поскольку экзамены можно сдавать только два раза в год (в марте и сентябре), теоретически всю сертификацию можно пройти за 1,5—2 года. Но программа весьма сложная и обширная. Для работающих специалистов достаточно трудно выдерживать такие сроки. Так что наплыв специалистов с дипломами *CIIA* нам пока не грозит, но, думаю, в 2004 г. появятся первые российские обладатели этой квалификации.

## РЦБ

*В чем разница между экзаменами базового и финального уровня?*

А. К.

Программа экзаменов базового уровня немногим отличается от программы экзаменов финального уровня. Основное отличие — в сложности экзаменационных заданий. Кроме этого, на финальном уровне увеличивается часть заданий открытого типа и уменьшается часть заданий с выбором ответов из нескольких предложенных вариантов.

В настоящее время у специалистов, уже обладающих достаточно высоким уровнем квалификации (пройден экзамены *CFA* до второго уровня, например), есть возможность сразу перейти к сдаче финальных экзаменов, но национальный экзамен все равно сдавать

придется. Его программа сейчас разрабатывается ГИФА в сотрудничестве с некоторыми вузами.

## РЦБ

*Как организована подготовка к экзаменам?*

А. К.

Для подготовки к экзаменам мы выдаем пособия, разработанные в швейцарском Центре инвестиционных профессионалов в соответствии с экзаменационной программой. Многие готовятся по ним самостоятельно. На базе партнерских вузов, с которыми у Гильдии заключены соглашения, открываются специальные учебные курсы. Первые курсы уже открыты на базе ВШФМ АНХ. С 2003 г. ГИФА проводит также краткосрочные семинары перед экзаменационными сессиями. На этих семинарах разбираются задания международных экзаменов прошедших сессий, анализируются типичные ошибки, а также проводится пробный экзамен для слушателей. Одна из приоритетных задач для нас сегодня — расширение системы подготовки к экзаменам с учетом большой загруженности наших специалистов по месту работы.

## РЦБ

*Какие разделы охватывает программа международных экзаменов, насколько она объемна?*

**Михаил Лимитовский**

профессор ВШФМ при Правительстве РФ, член экзаменационной комиссии ГИФА, доктор экон. наук

Очень многими специалистами термины «финансовый анализ», «инвестиционный анализ» воспринимаются чрезвычайно узко. Стереотипное представление: финансовый аналитик — тот, кто анализирует финансовую отчетность компании, «считает коэффициенты»; инвестиционный аналитик — тот, кто готовит обоснования для инвестиционных проектов. Это не совсем так. В мировой практике финансовые аналитики готовятся для

работы в качестве специалистов по анализу и оценке ценных бумаг, менеджеров инвестиционных портфелей, инвестиционных консультантов. Профессионалы этого профиля работают в государственных органах управления, промышленных корпорациях, саморегулируемых организациях, брокерских и консультационных фирмах, коммерческих и инвестиционных банках, страховых и управляющих компаниях.

Поэтому не случайно, что для получения этого звания кандидат должен освоить знания в различных областях — от управления инвестиционным портфелем, финансами корпорации до анализа и составления бухгалтерской отчетности, от количественных методов до знаний по экономической теории. Для подготовки к *CIIA* необходим стандартный объем знаний, требуемый от таких специалистов во всем мире:

- оценка и анализ ценных бумаг (*equity valuation and analysis*);
- финансовый учет и анализ финансовой отчетности (*financial accounting and financial statement analysis*);
- корпоративные финансы (*corporate finance*);
- оценка и анализ бумаг с фиксированной доходностью (*fixed income valuation and analysis*);
- экономика (*economics*);
- оценка и анализ производных ценных бумаг (*derivative valuation and analysis*);
- управление портфелем активов (*portfolio management*).

## РЦБ

*Что Вы можете сказать о сложности экзаменационных заданий, их актуальности, соответствии российским условиям, практической направленности?*

М. Л.

Безусловно, экзамены достаточно сложные, и успешно сдать их без предварительной (и основательной) подготовки невозможно. Однако трудности вполне преодолимы, поскольку все, что предлагается на экзамене, является отражением реальности современных финансовых

рынков. Гильдия снабжает соискателей подробными учебными пособиями, написанными доступным языком, содержащими задачи, примеры и т.п. Кроме того, в основе экзаменационных вопросов лежит здравая установка: проверить знания кандидата, а не поймать его на незнании.

**М. Л.**

*Можете ли Вы сравнить их сложность с заданиями других сертификаций, например CFA? В чем, на Ваш взгляд, их особенность и отличие?*

**РЦБ**

У каждой сертификации — своя рыночная ниша. Аттестация CIIA направлена на подготовку, во-первых, международных, а во-вторых, инвестиционных аналитиков. Первое означает, что в программе CIIA большее значение имеет международный аспект инвестиционной и финансовой деятельности и меньшее — особенность регулирующих правил на отдельно взятом, например американском, рынке. Второе — что основной акцент в программе CIIA делается не на финансовых, а на инвестиционных решениях — о том, в какие активы на глобальном рынке могут быть вложены деньги.

CIIA во многом отражает европейский подход, поэтому полагаю, что эта аттестация может идеально подойти для специалиста, представляющего свою будущую карьеру в международной европейской компании или в крупной российской компании, интересы которой не ограничиваются национальными финансовыми рынками России.

Еще одно отличие CIIA состоит в том, что если CFA предполагает прежде всего самоподготовку кандидатов, то философия CIIA основана на очной подготовке. Это могут быть как краткосрочные подготовительные курсы, подобные тем, которые организует ГИФА непосредственно перед экзаменом, так и глубокая подготовка, например, на годичной программе «Финансовый аналитик» Высшей школы финансового менеджмента АНХ.

Вместе с тем нельзя не признать, что CFA в настоящее время — более «раскрученный» брэнд. В целом по составу экзаменационных вопросов и по технологиям их решения экзамены CFA и CIIA близки, поэтому можно одновременно готовиться к обеим сертификациям — больших противоречий при этом не будет. Важно отнестись к этому добросовестно, чтобы не потерять вложенные деньги.

**РЦБ**

*Почему Вы решили пройти эту сертификацию?*



**Дмитрий Сизарев**

аналитик  
ИГ «Капиталь»

Наша компания ориентируется на поддержание современных стандартов ведения бизнеса и предоставляет своим сотрудникам широкие возможности для повышения квалификации. Наиболее актуальным для меня как финансового аналитика является получение международного сертификата, служащего, по сути, признанием соответствия уровня моей квалификации западным стандартам.

Кроме того, прохождение сертификации является эффективным способом систематизации полученных ранее знаний и опыта, устранения имеющихся пробелов и более глубокого изучения наиболее актуальных тем, связанных непосредственно с моими профессиональными обязанностями.

**РЦБ**

*Как Вы готовились к экзаменам, и насколько они были сложными для Вас?*

**Д. С.**

Подготовка к экзаменам, состояла из самостоятельной работы с учебными пособиями и занятий на подготовительных курсах. Занятия,

организованные в форме краткого обзора теоретического материала и рассмотрения экзаменационных вопросов прошлых лет, оказали мне значительную помощь в подготовке. Отмечу, что работа с подготовительными материалами будет затруднительна для специалистов, не владеющих английским языком, из-за отсутствия в настоящий момент переведенных вариантов пособий. Однако, в отличие от CFA, данные экзамены предлагается сдавать как на русском, так и на английском языках, что оставляет возможность для сертификации не знающих английского языка специалистов.

Наибольшей сложностью при сдаче экзаменов является серьезное ограничение по времени, из-за которого даже хорошо подготовленному специалисту потребуется все заранее тщательно спланировать.

**РЦБ**

*Как Вы думаете, будет ли диплом CIIA способствовать Вашему карьерному росту?*

**Д. С.**

Диплом CIIA является «визитной карточкой» профессионала в области финансового анализа и инвестиций. Владение дипломом подтверждает наличие навыков по большому спектру вопросов финансового и инвестиционного анализа, свидетельствуя о профессионализме и широком кругозоре специалиста.

Работа с западной финансовой отчетностью, выход на мировые рынки капитала, осуществление арбитражных сделок как на национальных, так и на международных рынках вынуждают инвестиционные компании и банки предъявлять более высокие требования к своим специалистам. В связи с этим не вызывает удивления рост спроса на получение международных сертификатов молодыми специалистами. Сдерживающим фактором этого роста, на мой взгляд, является недостаточно полное информирование, в результате чего многие просто не знают о существующих возможностях повышения квалификации.