



Банк России



ОТЧЕТ ПО ИТОГАМ ЭКСПЕРТИЗЫ УВЕДОМЛЕНИЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ О РИСКОВАННОМ ПОРУЧЕНИИ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	2
1. Организация поведенческой экспертизы	3
Предположения и гипотезы	3
Порядок проведения экспертизы	3
Профиль респондентов	4
2. Полученные результаты.....	6
Оценка значимости информации о рисках.....	6
Оценка доступности информации о рисках	7
Заключение.....	9
Список литературы	10
Приложение 1. Анкета А	11
Приложение 2. Анкета В.....	13

Материал подготовлен Службой по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг.

При использовании материалов доклада ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Т. Мефодовская, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

РЕЗЮМЕ

Приобретение отдельных финансовых инструментов предполагает предварительное тестирование неквалифицированного инвестора на предмет понимания им рисков, которые сопутствуют заключаемой сделке [1]. Соответствующие нормы введены с 1 октября 2021 года [2]. Порядок тестирования устанавливает Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (далее – Базовый стандарт).

Данная экспертиза была проведена с целью обеспечения доказательной базы в рамках подготовки новой редакции Базового стандарта, опубликованной на сайте Банка России 20 августа 2021 года.

В проведенной ранее экспертизе тестирования неквалифицированных инвесторов [3] рассматривалась сложность тестовых вопросов и подходы к надежности теста. Однако если по итогам тестирования инвестор набрал недостаточное для прохождения тестирования количество баллов, то брокер может предоставить ему возможность приобрести требуемый финансовый инструмент в ограниченном объеме. В этом случае брокер обязан направить инвестору уведомление о рискованном поручении и получить в ответ заявление о принятии рисков.

Уведомление о рискованном поручении не может ограничивать или искажать выбор инвестора. Однако оно должно в полной мере информировать о рисках и способствовать осмысленному выбору инвестора.

Таким образом, в отношении уведомления о рискованном поручении требовалось оценить эффективность информирования инвестора. Для этого в период с 23 июня по 6 июля 2021 года была проведена поведенческая экспертиза. Ее объектом стало уведомление о рискованном поручении в двух формах – полной и краткой, проекты которых были подготовлены СРО НФА и НАУФОР.

Экспертиза проведена при содействии Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (далее – Финансовый университет).

Итоги экспертизы показывают, что информация о рисках способна сдерживать намерения респондентов инвестировать в незнакомые финансовые продукты. Однако этот эффект в значительной степени зависит от того, насколько доступна информация о рисках. Если для ознакомления с перечнем рисков требуется перейти по ссылке, сдерживающее действие уведомления о рискованном поручении снижается. Таким образом, предоставление потребителю информации о рисках в полнотекстовой и сокращенной формах уведомлений формирует разные предпосылки для поведения, а значит, эти формы не эквивалентны и не могут быть взаимозаменяемы.

1. ОРГАНИЗАЦИЯ ПОВЕДЕНЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

Предположения и гипотезы

Эффективность информирования в рамках настоящей экспертизы изучена с точки зрения концепции рационального агента и модели процессинга информации Макгуайра [4], рассматривающей трансформацию поступившей человеку информации в поведенческий акт как многоэтапный внутренний процесс. При этом для того, чтобы поступок состоялся, важна не только содержательная убедительность этой информации, но и ее понятность и доступность по способу подачи.

В случае выполнения человеком действия в ответ на предъявление информационного сообщения необходимо уточнить, что именно стало стимулом. Это могут быть не только полученные сведения, но и эмоциональная окраска сообщения, форма и способ его подачи, дизайн и т.п. В целом факторы воздействия можно разделить на апеллирующие к сознательной и бессознательной сферам. К первым можно отнести информационный посыл сообщения, ко вторым – его эмоциональную тональность и оформление.

В рамках настоящей экспертизы проверялись две формы информационного сообщения (уведомления о рискованном поручении), подготовленные СРО НФА и НАУФОР. Они сформулированы таким образом, чтобы предоставить потребителю необходимые для понимания ситуации сведения и исключить какие-либо суждения, оценки, прогнозы и прочие способы эмоционального влияния. То есть предъявленные участникам экспертизы формы уведомления о рисках сконструированы таким образом, чтобы их воздействие касалось исключительно сознательной сферы.

В свою очередь, если сообщение нацелено на сознательное восприятие, это значит, что респондент прочитал и осмыслил предложенную информацию, определил значимые для себя моменты и может их назвать или выделить в предложенном списке аргументов.

Таким образом, предположения экспертизы состоят в следующем:

- 1) изменение финансовых решений происходит под влиянием значимых и доступных аргументов;
- 2) респондент в состоянии запомнить и идентифицировать значимые для принятия решений сообщения, если они апеллируют к его сознательной сфере.

Изучаемые в рамках экспертизы гипотезы:

- 1) информация о рисках является значимой для потребителя финансовых услуг (**информация о рисках может влиять на решение потребителя финансовых услуг**);
- 2) доступность информации о рисках является значимой для потребителя финансовых услуг (**доступность информации меняет восприятие предостережения о рисках**).

Порядок проведения экспертизы

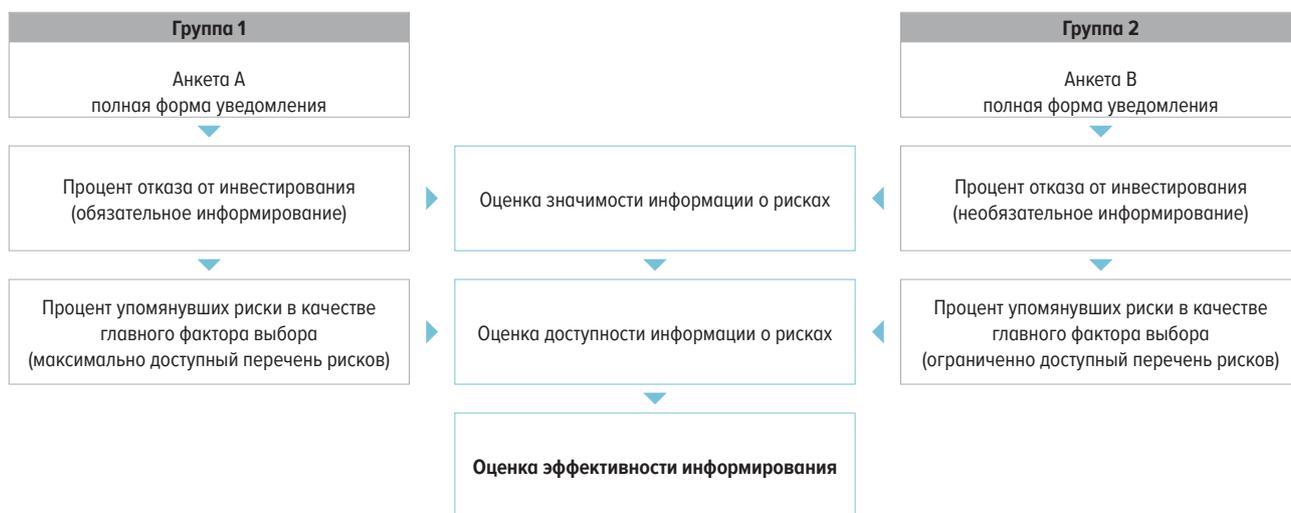
Для проведения экспертизы выбран формат лабораторного исследования (добровольный и анонимный интернет-опрос респондентов из числа студентов Финансового университета). Такой подход предполагает изучение выбора добровольцев вне реальных рыночных взаимодействий и потому не дает абсолютных величин в отношении эффективности информирования [5], однако позволяет определить факторы, влияющие на эффективность, их значимость, а также выработать рекомендации по улучшению информационного взаимодействия брокера и его клиента.

Респонденты были распределены на две группы – А и В, которым предложили две анкеты, включающие текст уведомления о рисках:

- **анкета А** – на базе **полной формы** уведомления о рисках, включающей перечень возможных рисков;
- **анкета В** – на базе **краткой формы** уведомления о рисках (текст push-оповещения или СМС) с отдельным доступным по ссылке перечнем возможных рисков.

АЛГОРИТМ ОБРАБОТКИ ДАННЫХ ЭКСПЕРТИЗЫ

Рис. 1



Респондентов попросили представить себя в роли инвестора в ситуации, когда тест на знание выбранного финансового инструмента ими не был пройден и от повторного тестирования они отказались. В рамках этой гипотетической ситуации указывалось, что обслуживающий брокер направил уведомление о рискованном поручении, текст которого (А или В в зависимости от типа анкеты) был предложен респондентам.

Участники должны были сделать выбор: станут ли они настаивать на инвестировании в ограниченном объеме или откажутся от инвестирования в выбранный финансовый продукт.

Также респондентам был задан вопрос: какие из приведенных тезисов и формулировок (включающих перечень возможных рисков и упоминание о том, что брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у инвестора после исполнения его поручения) оказали наиболее значимое влияние на принятое решение.

Полученные данные были обработаны в соответствии с алгоритмом, приведенным на рис. 1.

Профиль респондентов

В опросе приняли участие 709 добровольцев – студентов Финансового университета (табл. 1).

КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ ОПРОСА ПО ФАКУЛЬТЕТАМ
(ЧЕЛОВЕК)

Табл. 1

Факультет	Число участников
Факультет экономики и бизнеса	279
Факультет международных экономических отношений	106
Финансовый факультет	97
Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа	93
Факультет информационных технологий и анализа больших данных	54
Факультет «Высшая школа управления»	23
Факультет социальных наук и массовых коммуникаций	19
Научное студенческое общество Военного учебного центра	18
Юридический факультет	15
Институт заочного образования	5

СОСТАВ ГРУПП А И В ПО ТЕКУЩЕМУ УРОВНЮ
ОБРАЗОВАНИЯ
(ЧЕЛОВЕК)

Рис. 2

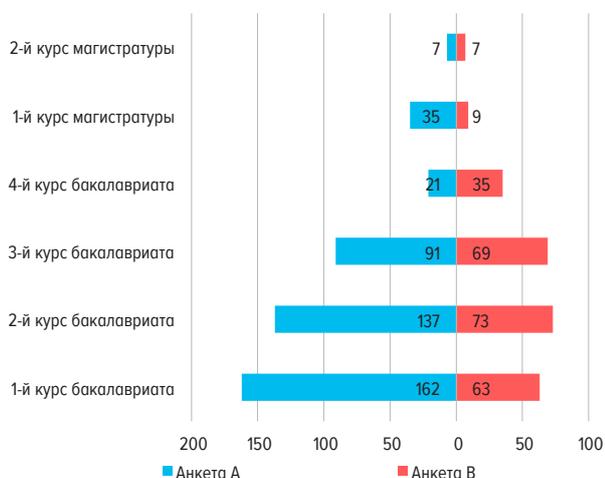
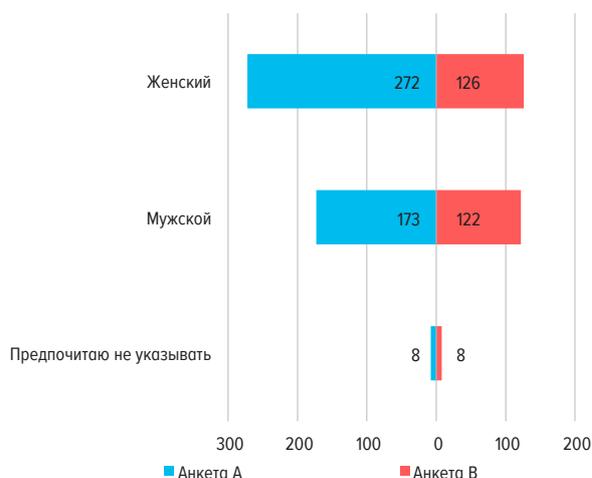
СОСТАВ ГРУПП А И В ПО ПОЛУ
(ЧЕЛОВЕК)

Рис. 3



По числу анкет:

- 1) на **анкету А** ответили **453 респондента**;
- 2) на **анкету В** ответили **256 респондентов**.

Состав респондентов с учетом текущего уровня их образования (какой курс был окончен летом 2021 года) и пола представлен на рис. 2 и 3.

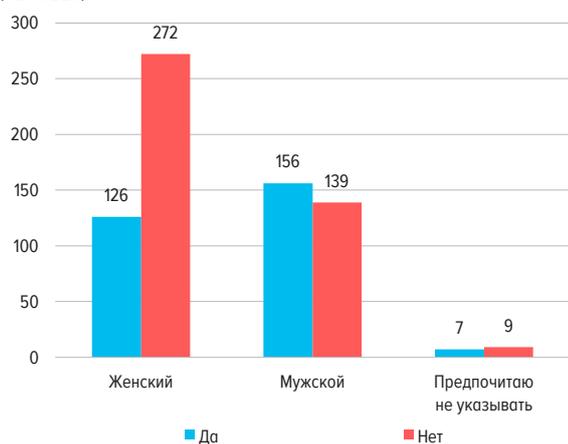
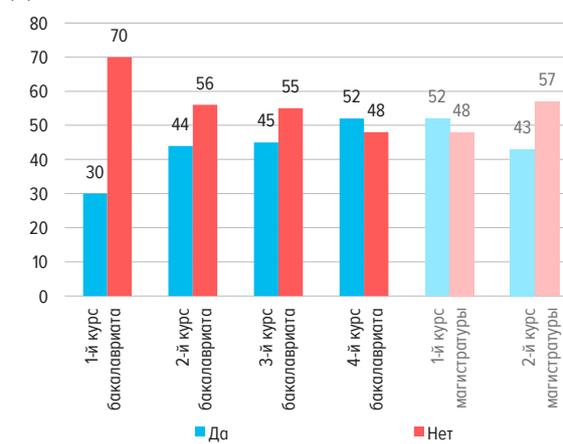
Один из вопросов анкеты касался наличия у респондентов практического опыта инвестирования. В итоге в полученной выборке оказалось, что примерно 40% респондентов (289 из 709 человек) имеют такой опыт, еще 60% (420 человек) – не имеют. При этом у мужчин пропорции распределены примерно поровну, в то время как среди женщин только около 30% имеют опыт инвестирования (рис. 4).

Рассмотрение ситуации с точки зрения стажа обучения респондентов выявляет вполне закономерную картину: чем старше курс, тем большая доля участников опроса обладает практическим финансовым опытом (рис. 5).

Студентов магистратуры, принявших участие в опросе, оказалось сравнительно мало, поэтому полученные данные об их опыте могут сильно отличаться от показателей генеральной совокупности и приведены в иллюстративных целях.

НАЛИЧИЕ ПРАКТИЧЕСКОГО ОПЫТА
ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ПОЛА,
СОВОКУПНОЕ ПО ГРУППАМ А И В КОЛИЧЕСТВО
ОТВЕТОВ («ДА» – ЕСТЬ ОПЫТ, «НЕТ» – НЕТ ОПЫТА)
(ЧЕЛОВЕК)

Рис. 4

НАЛИЧИЕ ПРАКТИЧЕСКОГО ОПЫТА ИНВЕСТИРОВАНИЯ
В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТАЖА ОБУЧЕНИЯ, СОВОКУПНОЕ
ПО ГРУППАМ А И В КОЛИЧЕСТВО ОТВЕТОВ («ДА» –
ЕСТЬ ОПЫТ, «НЕТ» – НЕТ ОПЫТА)
(%)

2. ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Оценка значимости информации о рисках

Отвечая на вопрос о продолжении или отказе от инвестирования, респонденты могли руководствоваться не только значимостью сведений о рисках. На их решение могли повлиять дополнительные факторы, для учета которых в процедуру оценки необходимо внести дополнительные переменные. Предполагалось, что на итог выбора могут оказать влияние тип анкеты (переменная 1), опыт (переменная 2) и пол участника (переменная 3). Проверка этих промежуточных гипотез проведена посредством анализа таблиц сопряженности («тип уведомления – выбор»; «наличие опыта – выбор»; «пол – выбор»), выбранных из агрегированного массива ответов (анкета А плюс анкета В). Результат приведен в табл. 2.

ПРОВЕРКА ЗНАЧИМОСТИ ФАКТОРОВ, ПРЕДПОЛОЖИТЕЛЬНО ВЛИЯЮЩИХ НА РЕШЕНИЕ О ПРОДОЛЖЕНИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Табл. 2

Фактор	Значение хи-квадрат ($f = 1$)	P-value	Вывод
Тип уведомления	43,99	3,30E-11	Влияние статистически значимо
Наличие опыта	24,54	7,28E-07	Влияние статистически значимо
Пол	2,52	0,11	Влияние статистически незначимо

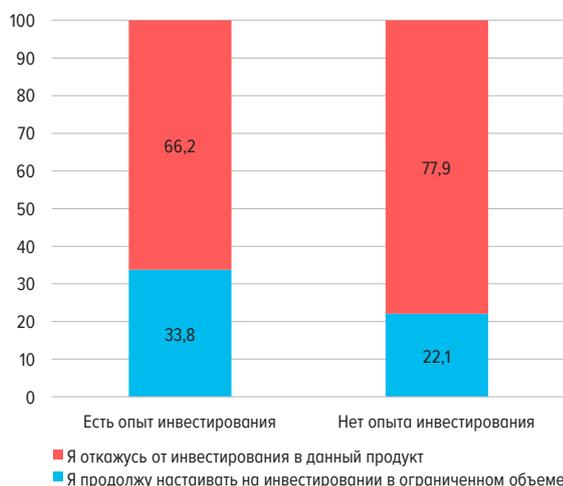
Таким образом, значимое влияние на выбор респондентов оказывают тип уведомления и наличие практического опыта.

Поскольку переменная «тип уведомления» уже учтена в структуре экспертизы (два типа анкет), аудитория была дополнительно разделена согласно полученным данным по признаку «опыт», т.е. итоги опроса рассмотрены по отдельности для респондентов, имеющих и не имеющих опыт инвестирования. Результаты представлены на рис. 6 и 7.

В обоих случаях **респонденты, обладающие практическим опытом инвестирования, продемонстрировали более высокую склонность к рискам.** «Опытных» участников опроса, заявивших о намерении продолжить инвестирование, в 1,53 раза больше для анкеты А и в 1,43 раза больше для анкеты В – пропорция примерно одинакова для обеих групп респондентов.

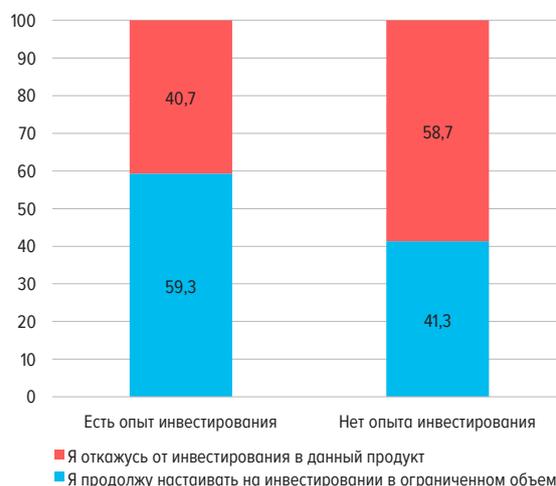
ВЫБОР ГРУППЫ А
(%)

Рис. 6



ВЫБОР ГРУППЫ В
(%)

Рис. 7



Информация, представленная в перечне рисков, обладает «охлаждающим» эффектом: доля «опытных» пользователей, получивших уведомление анкеты А и желающих продолжить инвестирование, примерно в 1,75 раза меньше, чем среди получивших уведомление анкеты В; доля «неопытных» участников, желающих продолжить инвестирование, в случае анкеты А меньше в 1,87 раза, чем в случае анкеты В.

Оценка доступности информации о рисках

Для того чтобы определить влияние доступности перечня рисков на склонность к рискованному выбору, респондентам обеих анкет предложен вопрос: какие, с их точки зрения, аргументы являются наиболее убедительными для принятия решения инвестировать в выбранный продукт или отказаться от инвестиций.

Группе А был предложен готовый список, включающий перечень рисков и указание на то, что брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у инвестора в результате исполнения его поручений.

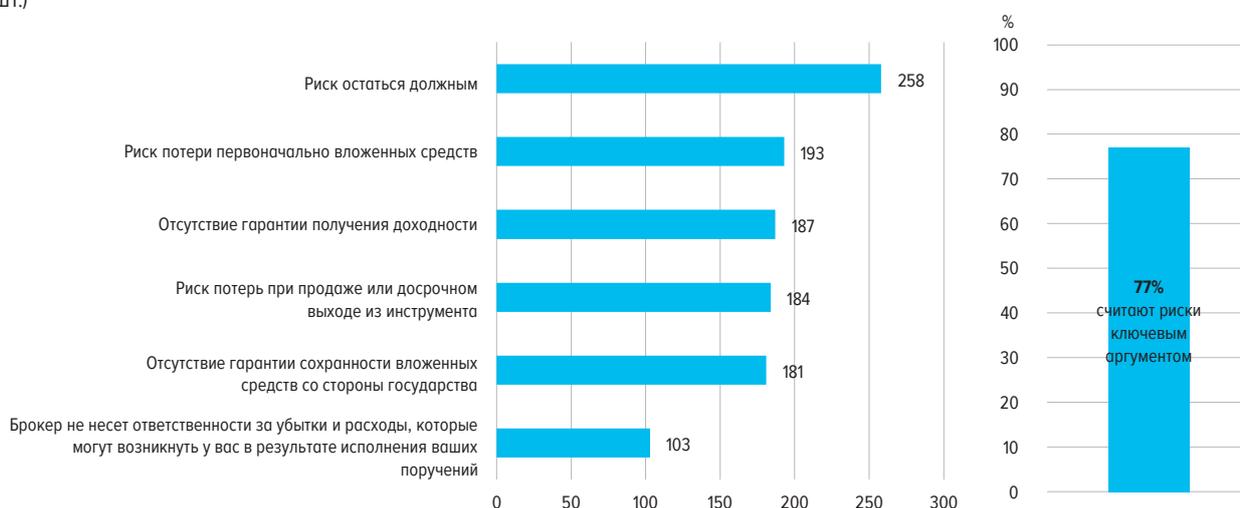
В анкете группы В риски не были доступны в виде списка. Сокращенная форма уведомления содержала лишь указание на то, что риски имеются и их перечень доступен при переходе по прилагаемой гиперссылке **на отдельную веб-страницу**. Решение о переходе по этой ссылке респонденты принимали самостоятельно, они без каких-либо последствий могли воспользоваться ссылкой для ознакомления с перечнем рисков либо не делать этого.

Далее была рассчитана доля респондентов, выбравших в качестве ответа на вопрос: что в наибольшей степени повлияло на их выбор – **только риски** (для анкеты А это респонденты, не выбравшие ответ «брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у вас в результате исполнения ваших поручений», для анкеты В – респонденты, выбравшие ответ «риски»). Итоги показывают, что предложение рисков в виде развернутого списка оказывается сильным убеждающим фактором: респонденты выбирают их как ключевой аргумент не только в совокупности (77%), но и по отдельности – каждый из рисков в качестве аргумента набрал в 1,75–2 раза больше голосов, чем аргумент «брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у вас в результате исполнения ваших поручений» (рис. 8).

Если риски не представлены доступным образом и для обращения к ним требуется переход по ссылке, считать их ключевым аргументом согласны лишь 45% респондентов (рис. 9).

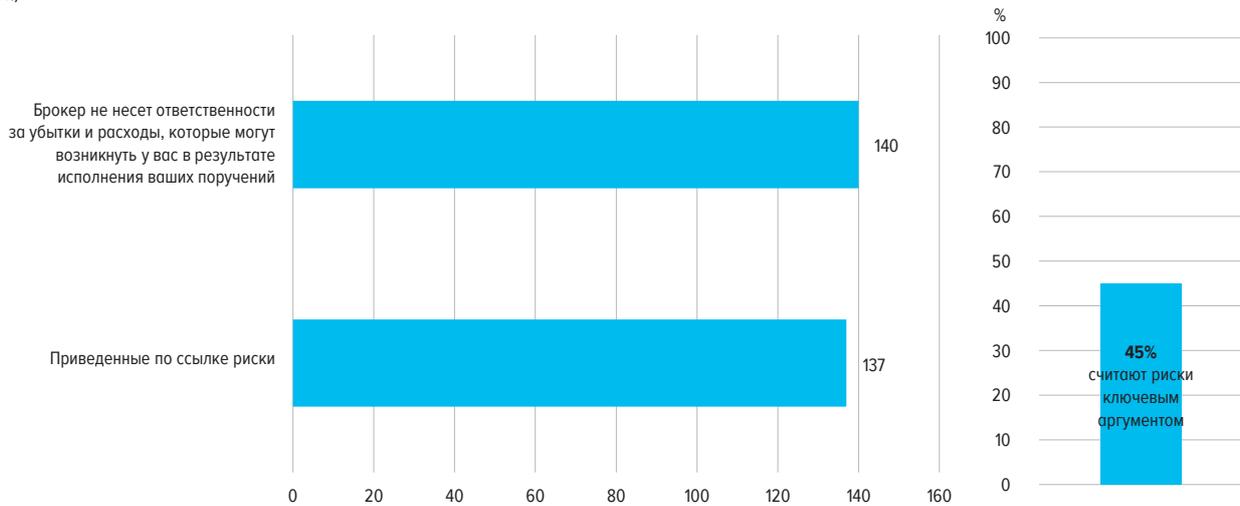
ГРУППА А, КОЛИЧЕСТВО ГОЛОСОВ, ОТДААННЫХ ЗА КАЖДЫЙ ИЗ АРГУМЕНТОВ
(РЕСПОНДЕНТАМ ПРЕДЛОЖЕН МНОЖЕСТВЕННЫЙ ВЫБОР)
(ШТ.)

Рис. 8



ГРУППА В, КОЛИЧЕСТВО ГОЛОСОВ, ОТДАНЫХ ЗА КАЖДЫЙ ИЗ АРГУМЕНТОВ
(РЕСПОНДЕНТАМ ПРЕДЛОЖЕН МНОЖЕСТВЕННЫЙ ВЫБОР)
(ШТ.)

Рис. 9



Проверка полученных данных (таблицы сопряженности «риски как главный фактор – доступность описания рисков» для агрегированного массива анкет А плюс В) показывает статистическую значимость доступности описания рисков (табл. 3).

ОЦЕНКА ЗНАЧИМОСТИ ДОСТУПНОСТИ ФОРМУЛИРОВОК РИСКОВ

Табл. 3

Фактор	Значение хи-квадрат (f = 1)	P-value	Вывод
Доступность описания рисков	74,12	7,35E-18	Влияние статистически значимо

Таким образом, наличие доступных формулировок рисков тесно связано с восприятием и осознанием значимости этих рисков. То есть высокая доступность списка возможных рисков способна серьезно повлиять на выбор потребителя финансовых услуг.

На основании этого **можно предположить, что интерактивность коммуникации, например заполнение формы заявления о принятии рисков, дополняет и существенно улучшает внимание к рискам** и способна обеспечить дополнительную защиту инвестора от поспешных или эмоциональных решений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выводы

1. Значимое влияние на выбор оказывают форма уведомления о рисках и наличие у респондентов практического опыта.
2. Респонденты, обладающие практическим опытом инвестирования, демонстрируют более высокую склонность к рискам в сравнении с респондентами, не имеющими опыта.
3. Информация, представленная в перечне рисков, обладает «охлаждающим» эффектом, сдерживая инвестиционную активность респондентов в отношении малознакомых финансовых продуктов.
4. Полная и сокращенная формы уведомления о рисках по-разному воспринимаются аудиторией, что отражается на их решениях в отношении инвестирования в незнакомые финансовые продукты.
5. Восприятие рисков и осознание их значимости респондентами тесно связаны с доступностью формулировок этих рисков.
6. Даже незначительное ограничение доступности формулировок рисков (предоставление их по ссылке) снижает внимание респондентов к рискам и оценку их значимости.
7. Предположительно более выраженная вовлеченность инвестора в коммуникацию, например заполнение формы заявления о принятии рисков, может дополнительно сфокусировать его внимание на рисках.

Таким образом, по итогам экспертизы были сформированы рекомендации по исключению формата коротких сообщений (push-уведомлений и СМС с доступом к перечню рисков по ссылке) для уведомлений о рискованном поручении. Рекомендации по итогам экспертизы были обсуждены с рынком и учтены при подготовке новой редакции Базового стандарта, опубликованной на сайте Банка России 20 августа 2021 года.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
3. Банк России (2021). [Отчет по итогам поведенческой экспертизы тестирования неквалифицированных инвесторов](#).
4. McGuire W. J. (1968). Personality and Attitude Change: An Information-Processing Theory. Psychological Foundations of Attitudes, Academic Press, 1968. Pp. 171–196.
5. Nieboer J. (2020). [Using online experiments for behaviourally informed consumer policy](#). Occasional Paper. No. 51.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АНКЕТА А

Опрос добровольцев: уведомление о рискованном поручении

Уважаемый участник!

Мы предлагаем вам принять участие в добровольном анонимном опросе, направленном на изучение поведения потребителей финансовых услуг.

В рамках опроса мы собираем данные о том, как частный инвестор воспринимает уведомление о рискованном поручении. При помощи этого уведомления брокер оповещает инвестора о рисках, связанных с дальнейшим исполнением его поручения. Уведомление направляется в случае получения инвестором отрицательного результата тестирования на знание финансового инструмента, которое проводит брокер перед исполнением поручения.

Большое спасибо за ваш вклад в изучение российского финансового рынка! Ваши ответы помогут нам сделать финансовую сферу более прозрачной, дружелюбной и безопасной.

Знаком * отмечены вопросы, обязательные для заполнения.

№	Вопрос
1	Пожалуйста, расскажите немного о себе
1.1	* Ваш пол: <input type="checkbox"/> Мужской <input type="checkbox"/> Женский <input type="checkbox"/> Предпочитаю не указывать
1.2	* Ваш факультет: <input type="checkbox"/> ВШУ <input type="checkbox"/> ИТиАБД <input type="checkbox"/> МЭО <input type="checkbox"/> НАБ <input type="checkbox"/> ФСНиМК <input type="checkbox"/> ФЭБ <input type="checkbox"/> ФинФ <input type="checkbox"/> ЮФ <input type="checkbox"/> Институт заочного образования
1.3	* Ваш курс (на котором обучались в текущем учебном году) <input type="checkbox"/> 1-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 2-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 3-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 4-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 1-й курс магистратуры <input type="checkbox"/> 2-й курс магистратуры
1.4	* Есть ли у вас практический опыт по приобретению инструментов финансового рынка? <input type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
2	В этом разделе необходимо оценить, как частный инвестор воспримет описание рисков Представьте следующую ситуацию. <i>Вы решили инвестировать в выбранный вами финансовый инструмент. Для этого вы направили брокеру соответствующее поручение и получили ответ: согласно требованию закона, чтобы инвестировать в этот инструмент, необходимо пройти тест на его знание. Брокер направил вам тест, вы ответили на вопросы, но тест не прошли и решили не проходить тестирование повторно. В таких случаях при согласии брокера у вас имеется возможность инвестировать в инструмент ограниченную сумму (как правило, до 100 тыс. руб.). Перед исполнением поручения о такой инвестиции брокер направляет вам уведомление о рискованном поручении</i>

№	Вопрос
2.1	<p>Прочитайте, пожалуйста, текст уведомления</p> <p>Уведомление о рискованном поручении <i>В связи с отрицательным результатом тестирования, проведенного брокером после получения поручения, уведомляем Вас, что совершение сделки (заключение договора), указанной в поручении, не является для Вас целесообразным и влечет за собой следующие риски:</i> 1) отсутствие гарантии сохранности вложенных средств со стороны государства; 2) отсутствие гарантии получения доходности; 3) риск потерь при продаже или досрочном выходе из инструмента; 4) риск потери первоначально вложенных средств; 5) риск остаться должным. <i>Брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у Вас в результате исполнения Ваших поручений.</i></p> <p>* Каковы будут ваши дальнейшие действия? <input type="checkbox"/> Я откажусь от инвестирования в данный продукт <input type="checkbox"/> Я продолжу настаивать на инвестировании в ограниченном объеме</p>
2.2	<p>* Подумайте, чем обусловлено такое решение. Оцените, насколько текст уведомления о рискованном поручении удобочитаем <i>По шкале от 1 до 5, где 1 – текст написан очень сложно и пришлось перечитывать несколько раз, 5 – текст написан очень просто</i></p> <p style="text-align: center;"> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/> 2 <input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/> 4 <input type="checkbox"/> 5 </p>
2.3	<p>* Считаете ли вы предложенный выше текст удачным, полным и понятным? <input type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет Если ваш ответ «да», можете пропустить следующий за этим вопрос</p>
2.4	<p>* Каковы недостатки предложенного выше текста? <i>Заполняется, если вы выбрали ответ на предыдущий вопрос «нет». Можно выбрать произвольное количество вариантов ответа</i></p> <p><input type="checkbox"/> Слишком много информации <input type="checkbox"/> Слишком мало информации <input type="checkbox"/> Суть рисков непонятна, тему следует раскрыть более полно <input type="checkbox"/> Непонятно, как и в каких случаях перечисленные риски могут коснуться меня лично <input type="checkbox"/> Другое: _____</p>
2.5	<p>* Оцените, насколько текст уведомления о рискованном поручении располагает вас задуматься о безопасности инвестиции в выбранный продукт <i>По шкале от 1 до 5, где 1 – совсем не располагает, 5 – весьма располагает</i></p> <p style="text-align: center;"> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/> 2 <input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/> 4 <input type="checkbox"/> 5 </p>
2.6	<p>* Какие из перечисленных тезисов/формулировок кажутся вам наиболее значимыми для принятия решения инвестировать в выбранный продукт или отказаться от инвестиций? <i>Можно выбрать произвольное количество вариантов ответов</i></p> <p><input type="checkbox"/> Отсутствие гарантии сохранности вложенных средств со стороны государства <input type="checkbox"/> Отсутствие гарантии получения доходности <input type="checkbox"/> Риск потерь при продаже или досрочном выходе из инструмента <input type="checkbox"/> Риск потери первоначально вложенных средств <input type="checkbox"/> Риск остаться должным <input type="checkbox"/> Брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у вас в результате исполнения ваших поручений <input type="checkbox"/> Другое: _____</p>
2.7	<p>* Что, на ваш взгляд, лучше поможет частному инвестору оценить инвестиционные риски? <i>Можно выбрать произвольное количество вариантов ответов</i></p> <p><input type="checkbox"/> Описание рисков, связанных с выбранным финансовым инструментом <input type="checkbox"/> Описание принципов работы выбранного финансового инструмента <input type="checkbox"/> Описание ответственности сторон и доступных форм правовой защиты инвестора <input type="checkbox"/> Другое: _____</p>
2.8	<p>* Что еще, с вашей точки зрения, поможет частному инвестору разобраться в рисках и возможностях инвестирования в выбранный им финансовый продукт и принять рациональное решение?</p> <p>_____</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. АНКЕТА В

Опрос добровольцев: уведомление о рискованном поручении

Уважаемый участник!

Мы предлагаем вам принять участие в добровольном анонимном опросе, направленном на изучение поведения потребителей финансовых услуг.

В рамках опроса мы собираем данные о том, как частный инвестор воспринимает уведомление о рискованном поручении. При помощи этого уведомления брокер оповещает инвестора о рисках, связанных с дальнейшим исполнением его поручения. Уведомление направляется в случае получения инвестором отрицательного результата тестирования на знание финансового инструмента, которое проводит брокер перед исполнением поручения.

Большое спасибо за ваш вклад в изучение российского финансового рынка! Ваши ответы помогут нам сделать финансовую сферу более прозрачной, дружелюбной и безопасной.

Знаком * отмечены вопросы, обязательные для заполнения.

№	Вопрос
1	Пожалуйста, расскажите немного о себе
1.1	* Ваш пол: <input type="checkbox"/> Мужской <input type="checkbox"/> Женский <input type="checkbox"/> Предпочитаю не указывать
1.2	* Ваш факультет: <input type="checkbox"/> ВШУ <input type="checkbox"/> ИТиАБД <input type="checkbox"/> МЭО <input type="checkbox"/> НАБ <input type="checkbox"/> ФСНиМК <input type="checkbox"/> ФЭБ <input type="checkbox"/> ФинФ <input type="checkbox"/> ЮФ <input type="checkbox"/> Институт заочного образования
1.3	* Ваш курс (на котором обучались в текущем учебном году) <input type="checkbox"/> 1-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 2-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 3-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 4-й курс бакалавриата <input type="checkbox"/> 1-й курс магистратуры <input type="checkbox"/> 2-й курс магистратуры
1.4	* Есть ли у вас практический опыт по приобретению инструментов финансового рынка? <input type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
2	В этом разделе необходимо оценить, как частный инвестор воспримет описание рисков Представьте следующую ситуацию. Вы решили инвестировать в выбранный вами финансовый инструмент. Для этого вы направили брокеру соответствующее поручение и получили ответ: согласно требованию закона, чтобы инвестировать в этот инструмент, необходимо пройти тест на его знание. Брокер направил вам тест, вы ответили на вопросы, но тест не прошли и решили не проходить тестирование повторно. В таких случаях при согласии брокера у вас имеется возможность инвестировать в инструмент ограниченную сумму (как правило, до 100 тыс. руб.). Перед исполнением поручения о такой инвестиции брокер направляет вам уведомление о рискованном поручении
2.1	* Прочитайте, пожалуйста, текст уведомления Уведомление о рискованном поручении В связи с отрицательным результатом тестирования совершение сделки (заключение договора) не является целесообразным и влечет за собой следующие риски . Брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у Вас в результате исполнения Ваших поручений. <input type="checkbox"/> Я бы хотел посмотреть список рисков (сведения, доступные по ссылке в тексте выше) (переход к пункту 2.2) <input type="checkbox"/> Пропустить риски (переход к пункту 2.3)

№	Вопрос										
2.2	<p>Перечень рисков:</p> <input type="checkbox"/> Отсутствие гарантии сохранности вложенных средств со стороны государства <input type="checkbox"/> Отсутствие гарантии получения доходности <input type="checkbox"/> Риск потерь при продаже или досрочном выходе из инструмента <input type="checkbox"/> Риск потери первоначально вложенных средств <input type="checkbox"/> Риск остаться должным <i>(Для тех, кто выразил желание ознакомиться со списком рисков)</i>										
2.3	<p>* Каковы будут ваши дальнейшие действия?</p> <input type="checkbox"/> Я откажусь от инвестирования в данный продукт <input type="checkbox"/> Я продолжу настаивать на инвестировании в ограниченном объеме										
2.4	<p>* Подумайте, чем обусловлено такое решение. Оцените, насколько текст уведомления о рискованном поручении удобочитаем <i>По шкале от 1 до 5, где 1 – текст написан очень сложно и пришлось перечитывать несколько раз, 5 – текст написан очень просто</i></p> <table style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> </tr> </table>	<input type="checkbox"/>	1	2	3	4	5				
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
1	2	3	4	5							
2.5	<p>* Считаете ли вы предложенный выше текст удачным, полным и понятным?</p> <input type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет <i>Если ваш ответ «да», можете пропустить следующий за этим вопрос</i>										
2.6	<p>* Каковы недостатки предложенного выше текста? <i>Заполняется, если вы выбрали ответ на предыдущий вопрос «нет». Можно выбрать произвольное количество вариантов ответа</i></p> <input type="checkbox"/> Слишком много информации <input type="checkbox"/> Слишком мало информации <input type="checkbox"/> Суть рисков непонятна, тему следует раскрыть более полно <input type="checkbox"/> Непонятно, как и в каких случаях перечисленные риски могут коснуться меня лично <input type="checkbox"/> Другое: _____										
2.7	<p>* Оцените, насколько текст уведомления о рискованном поручении располагает вас задуматься о безопасности инвестиции в выбранный продукт <i>По шкале от 1 до 5, где 1 – совсем не располагает, 5 – весьма располагает</i></p> <table style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> <td><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> </tr> </table>	<input type="checkbox"/>	1	2	3	4	5				
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
1	2	3	4	5							
2.8	<p>* Какие из перечисленных тезисов/формулировок кажутся вам наиболее значимыми для принятия решения инвестировать в выбранный продукт или отказаться от инвестиций? <i>Можно выбрать произвольное количество вариантов ответов</i></p> <input type="checkbox"/> Приведенные по ссылке риски <input type="checkbox"/> Брокер не несет ответственности за убытки и расходы, которые могут возникнуть у вас в результате исполнения ваших поручений <input type="checkbox"/> Другое: _____										
2.9	<p>* Переходили ли вы по ссылке, чтобы посмотреть список рисков? <i>Можно выбрать произвольное количество вариантов ответов</i></p> <input type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет, я знаком с рисками, связанными с финансовыми продуктами <input type="checkbox"/> Нет, это неудобно <input type="checkbox"/> Нет, я не понял, для чего надо переходить по ссылке <input type="checkbox"/> Другое: _____										
2.10	<p>* Что еще, с вашей точки зрения, поможет частному инвестору разобраться в рисках и возможностях инвестирования в выбранный им финансовый продукт и принять рациональное решение?</p>										