

## **Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля**

**1. Разделение инвесторов на финансовом рынке на три типа** (неквалифицированные, квалифицированные, профессиональные) с установлением дифференцированного порядка предложения им финансовых инструментов и услуг.

1.1. Неквалифицированные инвесторы разделяются на две категории в зависимости от суммы денежных средств на брокерском счете: до 400 тысяч рублей (особо защищаемая категория); от 400 тысяч рублей. Как только на счете неквалифицированного инвестора становится меньше 400 тысяч, он переходит в категорию особо защищаемых клиентов.

**Неквалифицированные инвесторы особо защищаемой категории** без прохождения инвестиционного профилирования могут вкладывать средства только в наиболее простые и наименее рискованные финансовые инструменты, в отношении которых имеются «паспорта продуктов»:

- обращающиеся на организованном рынке акции, облигации и ETF (из котировальных списков 1-го и 2-го уровней);
- определенные инструменты из списка 3 уровня (критерии находятся в стадии разработки);
- инвестиционные паи (для неквалифицированных инвесторов);
- инструменты организованного валютного рынка;
- инструменты организованного рынка драгоценных металлов.

Кроме того, неквалифицированные инвесторы смогут торговать любыми финансовыми инструментами, соответствующими их инвестиционному профилю, однако правило «последнее слово за клиентом» на такую категорию неквалифицированных инвесторов не распространяется.

**Неквалифицированным инвесторам с суммой на счете у брокера от 400 тысяч рублей** доступны инструменты, которые предусмотрены для неквалифицированного инвестора особо защищаемой категории, а также ценные бумаги из списка 3 уровня.

Указанным инвесторам доступна торговля с плечом, размер предоставляемого плеча определяется в соответствии с действующим регулированием. При торговле с плечом устанавливается ограничение потерь в размере суммы средств клиента, предоставленных брокеру (за исключением случаев технического характера/оплаты комиссий).

Также клиенту предоставляется право на торговлю любыми финансовыми инструментами, соответствующими его инвестиционному профилю, а также установление правила «последнего слова за клиентом» с введением определенного временного лага.

Для обеспечения возможности **всех категорий неквалифицированных инвесторов** инвестировать в определенные финансовые инструменты, которые по умолчанию не предназначены для соответствующей категории, предусматривается сдача ими специальных онлайн-экзаменов на сайте биржи. Предполагается несколько серий экзаменов. Каждая серия будет посвящена определенному инструменту. Инвестор не должен будет сдавать абсолютно все экзамены, он сможет выбрать лишь те, которые необходимы с учетом его целей инвестирования.

В случае если экзамен не сдан с первого раза у инвестора будет право на его пересдачу. Предполагается, что сдача экзамена должна быть бесплатной. Кроме того, также целесообразно наделить СРО правом принимать экзамены. При этом экзамены на сайте биржи и сайте СРО должны быть идентичны. Сдача онлайн-экзамена на сайте биржи/СРО может быть предусмотрена через интерфейс брокера.

После сдачи специализированных онлайн-экзаменов неквалифицированным инвесторам может быть предоставлен доступ к следующим видам инвестирования:

- торговля производными финансовыми инструментами на организованном рынке;
- торговля иными инструментами;
- торговля с плечом (для особо защищаемой категории)<sup>1</sup>;
- торговля ценными бумагами, включёнными в третий котировальный список (для особо защищаемой категории).

Также каждый инвестор будет иметь «право на риск» - возможность приобретать любые инвестиционные инструменты в пределах суммы 50 тысяч рублей в год. Брокеры должны отслеживать единоразовость и ежегодность этой инвестиции исключительно в рамках своей организации. Брокер будет полагаться на добросовестность клиента при предоставлении сведений в отношении реализации такого права у других финансовых посредников. Если инвестор по итогам инвестирования указанных 50 тысяч рублей получит прибыль, то он сможет вкладывать заработанные в результате соответствующих операций средства также в любые финансовые инструменты.

Принимая во внимание, что при осуществлении индивидуального доверительного управления в интересах каждого инвестора приобретаются те финансовые инструменты, которые соответствуют его инвестиционному профилю, дополнительные требования в отношении перечня инструментов при оказании данного вида услуг не устанавливаются.

---

<sup>1</sup> При этом в случае торговли с плечом для такого инвестора будет устанавливаться ограничение потерь в размере суммы средств клиента, предоставленных брокеру (за исключением случаев технического характера). Размер плеча будет определяться в соответствии с действующим регулированием.

**1.2. Квалифицированные инвесторы** – лица, соответствующие одному из указанных требований:

- квалификационный аттестат;
- положительный опыт инвестирования от 1 года;
- опыт работы по профилю от 2 лет в финансовой организации, указанной в пункте 2 статьи 51.2 Федерального закона от 22.04.1995 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- размер активов от 10 млн. руб. или наличие активов на счете у брокера в размере от 1,4 млн руб. в сочетании со специализированным онлайн-экзаменом/положительным опытом инвестирования от ½ года.

Сдача указанного онлайн-экзамена для отнесения лиц к квалифицированным инвесторам осуществляется на сайте биржи/СРО.

При этом все инвесторы, которые будут являться квалифицированными инвесторами на момент введения новых требований в действие, сохраняют свой статус квалифицированного инвестора без привязки к опыту работы на финансовом рынке («дедушкина оговорка»).

Для категории квалифицированных инвесторов могут быть предложены те инвестиционные инструменты (услуги), которые соответствуют их инвестиционному профилю. Соответственно, для осуществления инвестиций на финансовом рынке (возможности исполнения брокерских поручений) инвесторам указанной категории необходимо в обязательном порядке определять инвестиционный профиль.

Вместе с тем, в отношении данного вида инвесторов действует принцип «последнее слово всегда за клиентом», которое предоставляет квалифицированным инвесторам возможность приобретать финансовые инструменты, не соответствующие их инвестиционному профилю, в случае если они настаивают на таком приобретении и при условии, что они надлежащим образом проинформированы о рисках инвестирования в соответствующие инструменты.

Требования к определению инвестиционного профиля и предложению в соответствии с ним инвестиционных продуктов (услуг) должны устанавливаться на уровне стандартов СРО.

**1.3. Профессиональные инвесторы** – лица, соответствующие одному из указанных требований:

- международный квалификационный сертификат: CFA, ACCA, CIA, CIMA, FRM, CIPА;
- опыт работы по профилю от 3 лет в финансовой организации, указанной в пункте 2 статьи 51.2 Федерального закона от 22.04.1995 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

- размер активов от 50 млн. руб. (размер имущества (в том числе денежные средства на счетах/во вкладах; требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценного металла; ценные бумаги, в том числе переданные физическим лицом в доверительное управление); общая стоимость ценных бумаг и/или общий размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами).

Профессиональным инвесторам доступны любые виды финансовых инструментов.

Определение инвестиционного профиля профессионального инвестора перед предложением ему финансовых инструментов должно быть правом самого профессионального инвестора, а не обязанностью финансовой организации.

**2. Установление порядка определения инвестиционного профиля.** Инвестиционный профиль клиента может определяться не только отдельным юридическим лицом (финансовым советником), но и сотрудником брокера. При этом в случае если инвестиционный профиль определяется сотрудником брокера, то такой сотрудник в соответствии со своими должностными обязанностями не может отвечать за привлечение клиентов и продажу клиентам финансовым инструментам.

Брокер, осуществляющий определение инвестиционного профиля, должен принимать необходимые меры по предотвращению конфликта интересов между функцией продажи и функцией инвестиционного консультирования.

Предполагается, что требования к предотвращению конфликта интересов, а также требования к определению инвестиционного профиля будут устанавливаться на уровне стандартов СРО.

Для обеспечения возможности формирования инвестиционной стратегии с использованием робо-эдвайзеров на уровне законодательства (нормативного акта Банка России) к ним должны быть установлены основные требования, в частности, порядок валидации, меры ответственности за их некорректную работу, а также требования к обязательным для исполнения стандартам, разрабатываемым СРО в целях регламентации функционирования робо-эдвайзеров, в том числе требования к определению источников данных.

Предполагается, что будет устанавливаться фидуциарная ответственность финансовых советников (брокеров, осуществляющих функции финансовых советников) за предложение клиенту неподходящих ему (по инвестиционному профилю) финансовых инструментов.

**3. Установление порядка подтверждения сведений о клиенте.** При отнесении клиента к определенной категории инвесторов, а также при определении его инвестиционного профиля клиент должен предоставлять подтверждающие документы. Перечень, требования к документам и порядок их представления устанавливаются стандартами СРО. Сведения и подтверждающие

документы могут предоставляться дистанционно. В случае дистанционного предоставления сведений (в том числе в режиме видео связи) брокер должен хранить такие записи не менее 3 лет. Клиент также дополнительно подтверждает, что представленные им сведения достоверны и указанные денежные средства являются его собственными.

Предполагается, что биржа также может передавать брокеру информацию об опыте инвестирования клиента (срок регистрации кода клиента на бирже). При наличии согласия клиента, брокер может запросить сведения в отношении его доходов в ПФР, ФНС, БКИ.

В случае подачи клиентом претензии на деятельность финансовой организации и при отсутствии у нее подтверждающих документов, представленные сведения трактуются в пользу клиента.

\*\*\*

Кроме того с целью недопущения регуляторного арбитража между различными секторами финансового рынка необходимо распространить проект на иные инвестиционные продукты и услуги. Так, в 2018-2019 гг. планируется разработать концепцию, законопроекты, нормативные и иные акты в отношении:

- инвестиционного страхования жизни;
- рынка Форекс;
- сберегательных сертификатов и вкладов в драгметаллы;
- иных продуктов/услуг.

Ввести в действие указанные законодательные и нормативные требования планируется в 2019-2020 гг.