



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ЗАЩИТЫ ИНВЕСТОРОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

30 июня 2016 г.



1. Проблемы в сфере инвестиционной деятельности

2. Текущее категорирование инвесторов

3. Текущие ограничения по инвестированию. Жалобы клиентов

4. Новый подход к категорированию и определению перечня инструментов для инвестирования

5. Повышение качества информирования инвесторов

6. Повышение ответственности финансовых организаций



Со стороны спроса (инвестор)

Недостаточный уровень финансовой грамотности

Низкий уровень финансовой дисциплины

Упрощенное представление о финансовом рынке и рисках инвестирования

Нежелание клиента знакомиться с условиями договора, что влечет для него непредвиденные расходы

Со стороны предложения (финансовая организация)

Непредоставление клиенту адекватной информации о рисках

Недобросовестное присвоение статуса квалифицированного инвестора

Незаинтересованность посредника в положительном финансовом результате клиента

«Торговля мечтой» (на фоне агрессивной рекламы) – риски для социально уязвимых групп населения



Соответствие физического лица любому из следующих требований:

- 1) **Общая стоимость ценных бумаг** – 6 млн. руб.
- 2) **Опыт работы** в организации, которая совершала сделки – 2-3 года
- 3) **Совершение сделок** с ценными бумагами – при совокупной цене в 6 млн. руб. (за последние 4 кв. не реже 10 раз в кв., но не реже 1 раза в мес.)
- 4) **Размер имущества** (на депозитах, др.) – 6 млн. руб.
- 5) **Образование** высшее экономическое или квалификационный аттестат, или сертификаты CFA/CIIA/FRM

Неквалифицированным инвесторам не могут предлагаться

- Ценные бумаги иностранных эмитентов, которые не допущены к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации
- Иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные в качестве ценных бумаг
- Акции (инвестиционные паи) инвестиционных фондов, относящихся к категориям фондов прямых инвестиций, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, кредитных фондов, хедж-фондов и фондов долгосрочных прямых инвестиций, а также иные инвестиционные паи закрытых и интервальных инвестиционных фондов, предназначенные для квалифицированных инвесторов



Жалобы
клиентов
финансовых
организаций

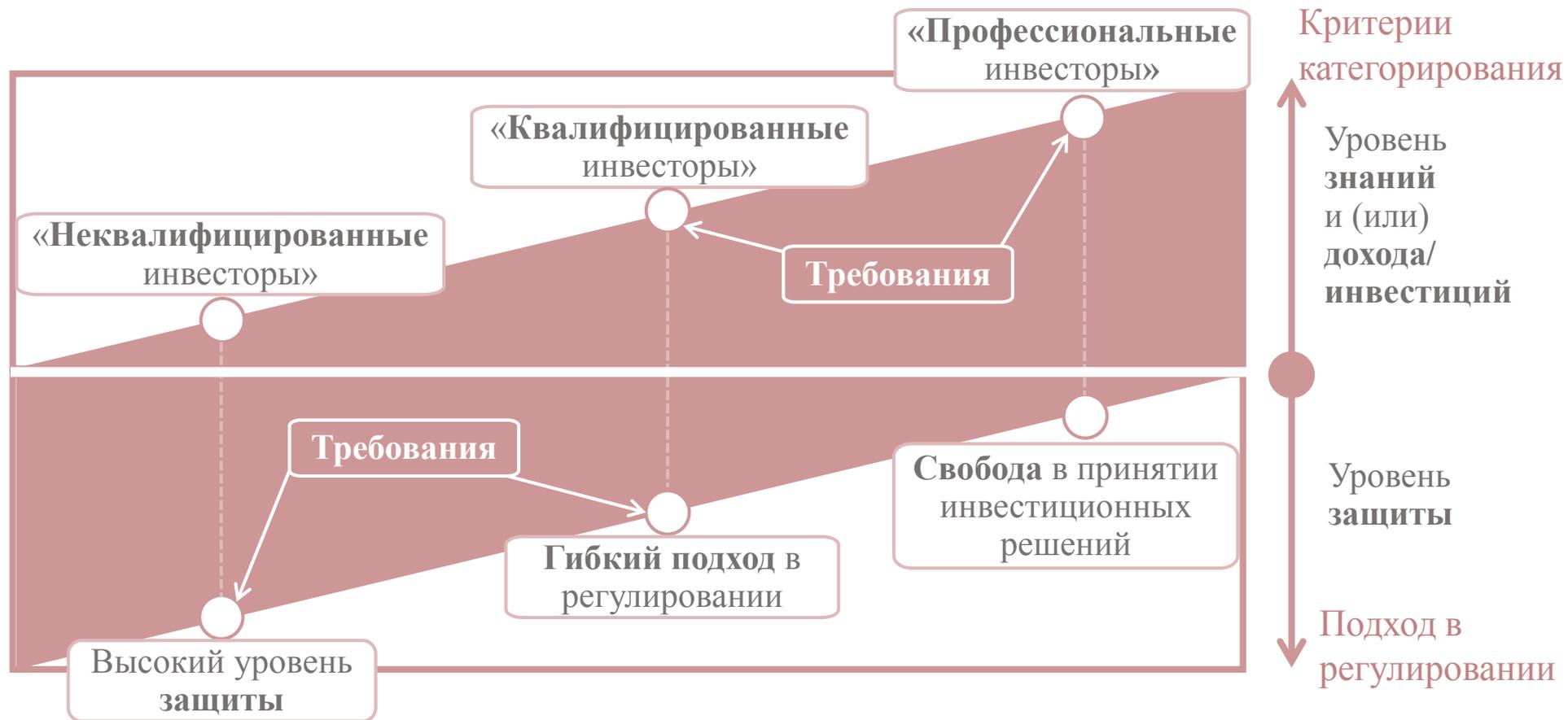
- Неквалифицированным инвесторам доступен обширный перечень сложных инструментов, рискованность вложений в которые не всегда может быть им объективно оценена
- непонимание самих рынков (форекс, срочный, валютный)
- непонимание рисков торговли с леввериджем
- Клиенты не ознакамливаются с условиями регламента



Виды инвесторов в зарубежных странах

№ п/п	ЕС	Бразилия	Мексика
1	Профессиональные клиенты <i>(professional clients)</i>	Квалифицированные инвесторы <i>(Investidor Qualificado)</i>	Квалифицированные инвесторы <i>(inversionistas calificados)</i>
2	Правомочные контрагенты <i>(eligible counterparties)</i>	Профессиональные инвесторы <i>(Investidor profesional)</i>	Институциональные инвесторы <i>(inversionistas institucionales)</i>
3	Розничные инвесторы <i>(retail investors)</i>	Индивидуальные инвесторы <i>(Individual investor clients)</i>	Неквалифицированные инвесторы <i>(inversionistas calificados)</i>

4. Новый подход к категорированию и определению перечня инструментов для инвестирования



УРОВЕНЬ
ЗНАНИЙ/
НАВЫКОВ

Высокий

Инвестирование (от 6 лет) и сертификат CFA/ACCA/CIA/CIMA
и(или) опыт работы (не менее 6 лет)

Средний

Квалификационный аттестат /
Инвестирование (от 2 лет) /
Опыт работы (от 2 лет)

Квалификационный аттестат /
Инвестирование (от 1 года) /
Опыт работы (от 1 года)
и Сбережения (от 6 млн. руб.)

Квалификационный аттестат /
Инвестирование (от 1 года) /
Опыт работы (от 1 года)
и Сбережения (от 150 млн. руб.)

Низкий

Отсутствие необходимых
навыков / сбережений

Сбережения
(от 12 млн. руб.)

Сбережения
(от 300 млн. руб.)

Низкий

Средний

Высокий

УРОВЕНЬ ДОХОДА/ИНВЕСТИЦИЙ

 Неквалифицированный инвестор

 Квалифицированный инвестор

 Профессиональный инвестор

4. Новый подход к категорированию и определению перечня инструментов для инвестирования



**Неквалифицированные
инвесторы**



Перечень инструментов:

простые и наименее
рискованные

Исключение:

инструменты,
рекомендованные
независимым финансовым
советником (робо-эдвайзером)

Лeverидж:

Запрет на необеспеченные
сделки



**Квалифицированные
инвесторы**



Обязательное

определение инвестиционного профиля

Перечень инструментов:

в соответствии с инвестиционным профилем
(требования на уровне стандартов СРО)

Исключение:

«Последнее слово за клиентом» после
надлежащего уведомления

Лeverидж:

Предельный размер плеча 1:3



**Профессиональные
инвесторы**



Любые операции

Без дополнительных
требований по
стандартизации продаж

Определение ИП

право клиента, а не
обязанность организации

Защита исключительно в
судебном порядке



Вопросы для обсуждения

- Какие активы могут быть учтены при определении уровня доходов/инвестиций?
 - В каком размере должны быть активы?
 - Учитывать ли расходы членов семьи, а также наличие иждивенцев?
 - Какие долги/обязательства должны вычитаться из активов клиента для определения его финансового положения (например, ипотечные кредиты, иные выплаты)?
- Какие предусмотреть требования к специальным знаниям (аттестат, сертификат, стаж)?
- Какие документы (как часто) предоставлять для подтверждения соответствия требованиям, предъявляемым к той или иной категории инвесторов?
- Какие инструменты включить в перечень доступных «неквалифицированным инвесторам»?
- Предоставлять ли «квалифицированному инвестору» возможность инвестирования в инструменты, не соответствующие его инвестиционному профилю, если клиент настаивает?



Предпосылки введения

Инвестиционный профиль

Клиенты, не обладающие специальными познаниями либо достаточным уровнем дохода/инвестиций, выбирают не подходящие им по уровню риска финансовые инструменты на основе рекламных обещаний или заверений продавцов

При определении инвестиционного профиля у клиента может быть запрошена следующая информация (опыт США)

- Возраст
- Иные инвестиционные вложения
- Финансовое положение (текущий доход и сумма сбережений, наличие долгов и их характер)
- Налоговый статус
- Инвестиционные цели
- Инвестиционный опыт
- Временной горизонт инвестиций
- Потребность в ликвидности (изъятии инвестиционных средств)

- Обязательное предоставление подтверждающих документов

- Периодическая переоценка инвестиционного профиля клиента по истечении определенного периода времени либо по желанию клиента, а также в случае существенных изменений материального положения физического лица



Вопросы для обсуждения

- Какими документами должны устанавливаться требования к порядку определения инвестиционного профиля (нормативным актом Банка России, стандартами СРО)?
- Какие установить критерии (объем средств, горизонт инвестирования, опыт, отношение к риску) к определению инвестиционного профиля?
- С какой периодичностью необходимо осуществлять переоценку инвестиционного профиля клиента?
- Считаете ли вы целесообразным предусматривать по итогам определения инвестиционного профиля ограничения не только по предлагаемым клиентам финансовым инструментам, но и по объему инвестируемых денежных средств?
- Какие обязательные требования при определении инвестиционного профиля клиента должны соблюдаться компаниями (на основании информации клиента, документально подтвержденной информации, по итогам прохождения теста)?



Робо-эдвайзеры

Преимущества

1. Более низкие размеры комиссии
2. Легкость доступа к услугам (достаточно выхода в Интернет)
3. Расширение аналитических возможностей робо-эдвайзеров (высокая персонализация и учет специфических требований клиентов)
4. Включение возможностей робо-эдвайзеров в гибридные решения
5. Снижение барьера входа на рынок новых фирм (экономия на консультантах), что увеличивает конкуренцию на рынке

- *возможность идти не от продуктов и услуг, а от реальных потребностей клиентов*
- *клиент получает желаемый результат, а инвестиционная компания – дополнительные доходы от долгосрочного инвестирования клиента*

Проблемы

- киберугрозы
- применение общих алгоритмов формирования стратегий для широких групп пользователей

Необходимые требования

- Порядок валидации, меры ответственности за их некорректную работу
- Стандарты СРО в целях регламентации функционирования робо-эдвайзеров



Вопросы для обсуждения

- Поддерживаете ли использование в деятельности инвестиционных компаний при формировании инвестиционного профиля/инвестиционной стратегии клиента «робот-эдвайзеров»?
- Полагаете ли возможным совмещение услуг независимых финансовых советников с «робот-эдвайзерами»?
- Как обеспечить заинтересованность финансовых компаний в формировании привлекательной для клиента инвестиционной стратегии?
 - Установив ответственность за неправильное/недобросовестное определение инвестиционного профиля клиента
 - Предусмотрев для лиц, определяющих инвестиционный профиль, требования по наличию сертификата/лицензии

5. Повышение качества информирования инвесторов



«Паспорт финансового продукта/услуги»

Сведения о характеристиках основных доступных клиенту инструментах, о рисках

Требования

На уровне стандартов СРО (в т.ч. к информированию «квалифицированного инвестора» о рисках инвестирования в инструменты, не соответствующие ИП)

«Шкала рискованности»

Указание степени рискованности по основным видам инструментов/услуг



Контроль

За надлежащим информированием клиента

Форма

Краткая, легко читаемая и понятная клиенту



Вопросы для обсуждения

- Как улучшить систему уведомления клиента о специфике финансовых продуктов и рисках инвестирования (адаптировать декларацию о рисках, удостовериться в понимании клиентом специфики инструмента и всех рисков)?
- Как улучшить систему информирования клиента о существующей у него задолженности перед брокером (в том числе в связи с использованием заемных средств), а также о затратах, которые могут возникнуть в будущем в случае непринятия инвестором определенных действий?
- Какие требования установить к порядку и срокам информирования «квалифицированного инвестора» в отношении рискованности инвестиций в инструменты, не соответствующие его инвестиционному профилю?
- Что использовать в качестве подтверждения надлежащего уведомления клиента о рисках инвестирования (видео-, аудиозапись, иное)?
- Поддерживаете ли внедрение «Паспорта финансового продукта/услуги» и «Шкалы рискованности»?



- Ответственность за непропорциональное категорирование с обеспечением независимого контроля

Меры по защите «неквалифицированного инвестора»

- Ответственность финансовой организации за продажу инструментов, не разрешенных для категории

Ответственность
независимого
финансового советника

- за нарушение требований о предотвращении конфликта интересов
- за предложение клиенту неподходящих ему инструментов

- Независимый специализированный арбитражный комитет (на базе СРО)

для контроля за соотношением предложенных
независимым финансовым советником
продуктов и услуг уровню понимания клиента

- Обязанность финансовой организации/независимого финансового советника по возмещению убытков клиента, в случае продажи ему инструмента с неприемлемым уровнем риска



Меры по защите «квалифицированного инвестора»

- Ответственность за неправильное определение инвестиционного профиля
- Ответственность за нарушение законодательства к соотношению размера обеспечения, предоставленного клиенту, и размера его обязательств
- Ответственность за нарушение требований в части уведомления о рисках
- Комиссия на базе СРО по обеспечению контроля
 - за качеством информации (ее полнотой, простотой для восприятия) в отношении инвестирования и характеристик финансовых инструментов



Вопросы для обсуждения

- Какую установить ответственность за неправомерное отнесение лиц к категории, а также за продажу «невалифицированному инвестору» финансовых инструментов и услуг, не разрешенных для его категории?
- Поддерживаете ли создание независимого арбитражного комитета (на базе СРО) для контроля за соотношением предложенных независимым финансовым советником продуктов и услуг уровню понимания клиента?
- Как проверять (подтверждать) достоверность предоставляемой клиентом информации для отнесения его к той или иной категории инвесторов, определения его инвестиционного профиля?
- Как повысить эффективность системы вознаграждения для улучшения качества оказываемых инвестиционной компанией услуг?

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



Банк России

Центральный банк Российской Федерации

Информация по вопросам доклада о совершенствовании системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля может быть направлена в Банк России до 15 августа 2016 года включительно на адрес электронной почты lomakinpn@cbr.ru