



Банк России

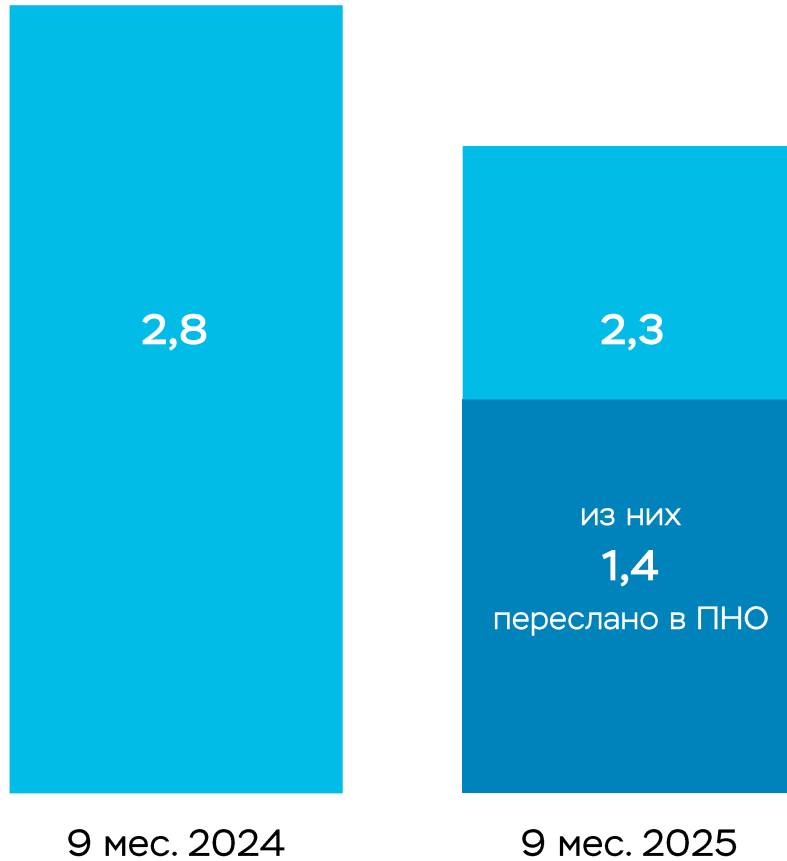
Надзорные кейсы

Петр Ломакин,

начальник Управления поведенческого надзора
за субъектами рынка ценных бумаг и коллективных
инвестиций Службы по защите прав потребителей
и обеспечению доступности финансовых услуг



Динамика жалоб, тыс.



- ▼ 71% санкционная тематика
- ▼ 26% неисполнение / ненадлежащее исполнение поручений
- ▼ 20% порядок и сроки рассмотрения обращений
- ▼ 4% заключение / расторжение договора, открытие / закрытие счетов

- ▲ 6% признание лица квалифицированным инвестором
- ▲ 7% исчисление и удержание комиссии
- ▲ 108% ненадлежащее информирование

442-ФЗ вступил в силу 01.07.2024



Признание квалифицированных инвесторов на основании документов, надлежащим образом не подтверждающих их соответствие предъявляемым требованиям

Присвоили статус:

- ▶ по справкам за **разный период** по **одному счету**
- ▶ по справке от другого брокера в отношении инструмента, на который **не распространялся статус** квалифицированного инвестора
- ▶ при **отсутствии документов**, подтверждающих совершение сделок с ценными бумагами, в необходимом количестве, объеме и периоде
- ▶ на основании квалификационного **аттестата специалиста финансового рынка** (с 01.10.2021)
- ▶ по справкам о выдаче **займов ОИП**

п. 3, 4, 9 ст. 51.2 Закона № 39-ФЗ
п. 2.1 Указание № 3629-У
п. 1.3, 1.7, 1.8 Указание № 7060-У

ч. 3 ст. 15.29 КоАП РФ



Ограждать доступ к инструментам, предназначенным квалифицированным инвесторам

Примеры недобросовестных практик предложения таких инструментов:



- ▶ **Отсутствие баннера** с вопросом «являетесь ли вы квалифицированным инвестором» + **возможность** закрыть окно **и получить доступ**
- ▶ **Дисклеймер** о высоких рисках и ограничениях для неквалифицированных инвесторов публикуется **отдельно** (внизу страницы)
- ▶ **Совместное** размещение информации о продуктах для квалифицированных инвесторов **с информацией** о продуктах, которые могут распространяться **без ограничений**
- ▶ Предоставление информации **неквалифицированным** инвесторам о продуктах **для квалифицированных** инвесторов

Информационное письмо Банка России от 24.07.2025 № ИН-02-59/92

Информация на сайте Банка России: cbr.ru/protection_rights/behavioral_surveillance/



Совершение сделок по приобретению ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, за счет лица, не являющегося квалифицированным инвестором

- ▶ Совершение сделок из-за технических сбоев
- ▶ Ошибка клиентского менеджера

ч. 7 ст. 5 Закона 39-ФЗ

ч. 3 ст. 15.29 КоАП РФ



15,2 млн	1 млн	1/3	1/2
прошли тестирование	участвуют ежеквартально	успешно сдают	с первого раза

Распределение участников тестирования, успешно сдавших тест, по количеству попыток сдачи



Структура инструментов, по которым проводилось тестирование



* Данные за период IV кв. 2021 – III кв. 2025



Нарушения

- ▶ Сотрудник передал **заполненный бланк** тестирования с ответами для подписания / утверждения
- ▶ Сотрудник помогал клиенту, предоставляя **ответы в устной форме**

п. 2 ст. 51.2-1 Закона № 39-ФЗ

ч. 12 ст. 15.29 КоАП РФ

- ▶ **Совершение сделок** по покупке инструментов, требующих обязательного **тестирования**, без его прохождения или **при отсутствии положительных результатов** тестирования

п. 1 ст. 3.1 Закона 39-ФЗ

ч. 12 ст. 15.29 КоАП РФ





Брокеры не доводят информацию об отнесении клиента к определенному уровню риска при маржинальной торговле, а также о пересмотре ранее присвоенного уровня



- ▶ Информировать об отнесении к определенной категории уровня риска, отображая эту информацию в дистанционных каналах
- ▶ Направлять уведомления (СМС, письма по электронной почте или в личном кабинете)
- ▶ Включать информацию в брокерский отчет
- ▶ Понижать категорию риска по заявлению клиента



Управляющие резервируют часть средств для последующего списания из них комиссии

(замораживается полная сумма вознаграждения за весь срок)

- ▶ Разработать **справочные материалы**, где простым и понятным языком **разъясняется порядок резервирования** денежных средств для оплаты комиссии управляющего
- ▶ Предоставлять материалы **до подписания** договора

Информация на сайте Банка России: cbr.ru/protection_rights/behavioral_surveillance/

Управляющие вкладывают до 100% активов в паи собственного ПИФ, взимая двойные КОМИССИИ

(Обосновано, если УК проводит юридические и фактические действия по ДУ паями собственного ПИФ, не ограничиваясь приобретением таких паёв при заключении / расторжении договора ДУ)

- ▶ Управляющий обязан **до приобретения уведомить** учредителя управления о намерении их приобрести
- ▶ Уведомление должно содержать:
 - **информацию о двойном вознаграждении**
 - **обоснование** такой сделки интересам учредителя управления



Введение в заблуждение о размере дохода по стратегиям ДУ с помощью формулировки «фиксированный доход»



Информация в сноске: это ожидаемая доходность на инвестиционном горизонте один год

Информация в отдельном файле: ожидаемая доходность не идентична фактической и ее размер указан до вычета комиссий, расходов и налогов

- ▶ Не использовать **формулировки**, которые могут вызвать **ассоциации с гарантией** дохода в будущем
- ▶ Информация о рисках, а также об отсутствии гарантий доходности, предоставлять **на одной странице**
- ▶ Представлять такую инфо **равнозначным шрифтом** без использования специальных приемов, в т.ч. графических (различий в фоне, цвете и шрифтах)



Неполучение от клиента сведений об инвестициях

(отдельно от сведений о сбережениях
и денежных обязательствах)

Риск, который способен нести клиент, определяется управляющим, исходя из сведений, в том числе:

- ▶ о возрасте
- ▶ о примерных среднемесячных доходах и расходах за последние 12 месяцев
- ▶ о сбережениях, **инвестициях** и денежных обязательствах
- ▶ об образовании, а также об опыте и знаниях в области инвестирования

! Формой анкеты **не предусмотрены вопросы / варианты ответов** на вопросы, из содержания которых могут быть получены **сведения об инвестициях**



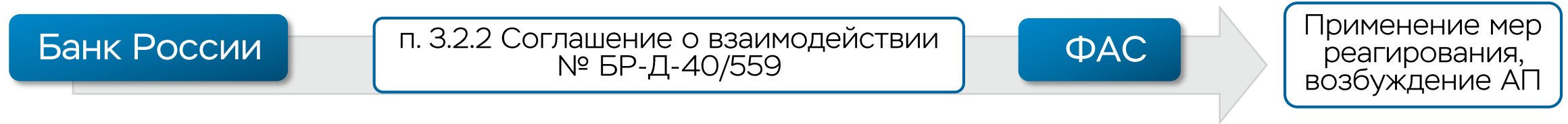
Ненадлежащее исполнение предписаний Банка России

Нарушения

- ▶ Превышение срока, установленного предписанием для предоставления запрашиваемой информации (несоблюдение срока даже на один день – это нарушение)
- ▶ Неполнота принимаемых мер по устранению допущенных нарушений (например, устранена только часть нарушений)
- ▶ Предоставление не всех документов, подтверждающих принятие мер (мера исполнена, копии подтверждающих документов представлены)

п. 7 ст. 44 Закона 39-ФЗ

ч. 9 ст. 15.29 КоАП РФ



- ▶ Реклама бумаг для **квалифицированных инвесторов** без указания ограниченности оборота

п. 1 ст. 29 Закона 38-ФЗ

- ▶ **Гарантия надежности** возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов
«С ПИФ деньги работают не хуже, чем на вкладе, и их можно забрать потом в любой рабочий день без потери дохода»

п. 3 ч. 5 ст. 28 Закона 38-ФЗ

- ▶ Размещение рекламы о **гарантиях надежности** инвестиций
«Как вклад, но доходнее»

п. 1 ч. 3 ст. 5 Закона 38-ФЗ



Отсутствие указания на **существенные условия**:

- ▶ получения **доходности**

«Зафиксируйте доходность до 33% на долгий срок»

(на странице сайта предложенная доходность имеется только у одного продукта)

- ▶ наличия **статуса нового клиента**

«Откройте брокерский счет – и получите бонус до 12 000 ₽»

- ▶ наличия **статуса квалифицированного инвестора**

«Инвестиции в высокочастотный трейдинг. До 40% годовых»

«Выгодные американские акции. 20 000 ценных бумаг»

«Выгоднее, чем вклад! Доходность до 32% годовых»

(при минимальном входе 600 тыс. ₽ на срок 7 дней)

ч. 7 ст. 5 Закона 38-ФЗ

п. 2 ч. 2 ст. 28 Закона 38-ФЗ

- ▶ **Указание на одобрение госорганами или Банком России**

«Можно быть уверенным в безопасности: все услуги ПНО проверены Центробанком и полностью соответствуют действующему законодательству»

п. 2 ч. 5 ст. 5 Закона 38-ФЗ



Информация о продукте:

- ▶ доводится **в полном объеме и своевременно** до заключения договора
- ▶ содержит **актуальные сведения**
- ▶ имеет **простую грамматическую структуру** изложения
- ▶ имеет **документарное подтверждение**



Информация не должна содержать:

- ▶ **гарантий** / обещания **будущей эффективности, доходности, безопасности** инвестиций
- ▶ **сравнений** с банковским вкладом (депозитом), указывающих только на преимущества и прямо не указывающих на его отличия по всем присущим рискам
- ▶ ссылок на **одобрение госорганами или Банком России** свойств продукта
- ▶ **противоречий** между сведениями в устном и письменном виде
- ▶ маркетинговых и иных приемов, **усложняющих клиентский путь**
- ▶ **ложных заявлений / утверждений** о характеристиках финансовой организации

* Информационное письмо Банка России от 27.10.2025 № ИН-03-59/105



Банк России

Спасибо за внимание!

Контактный центр: 8 800 300-30-00, +7 499 300-30-00

Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д.12, к.В

Сайт: www.cbr.ru

Электронная почта: fps@cbr.ru

