



Банк России

Основные подходы к поведенческому надзору. Приоритетные области контроля СРО и Банка России

Михаил Мамута,

член Совета директоров Банка России,
руководитель Службы по защите прав потребителей
и обеспечению доступности финансовых услуг

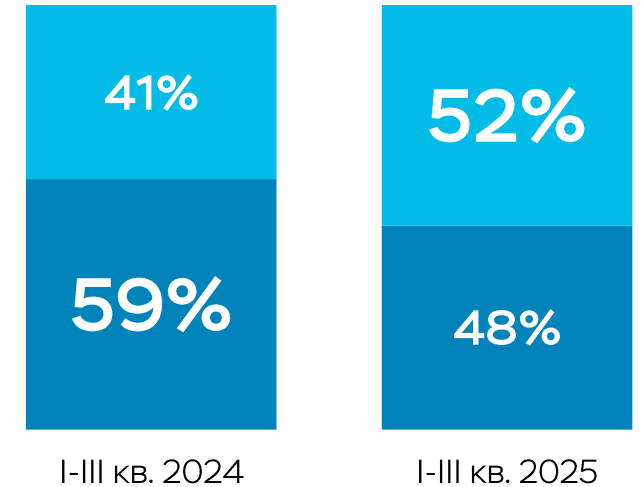
Ноябрь 2025



Клиенты на брокерском обслуживании – **51 млн****

- ▶ Неквалифицированных – **50 млн**
- ▶ Квалифицированных – **918 тыс. (~1,8%)**

- Неимущественный критерий
- Имущественный критерий



Новации

- ▶ Новые самостоятельные критерии (**учёная степень и критерий дохода**)
- ▶ **Комбинирование** критериев
- ▶ Специальный **экзамен** на статус
- ▶ Статус **без привязки** к определенному инструменту (за исключением усложненного тестирования)

* Результаты опроса 15 профессиональных участников рынка ценных бумаг

** Данные за 1 полугодие 2025



Информированность и осознанность

Рекомендации 22-МР*

- ▶ **Внедрение** во всех секторах, где используется дистанционное взаимодействие с клиентом (IV кв. 2025)
- ▶ **«Экзамен» на готовность** рынка (2026)
- ▶ Закрепление в **регулировании**

* Методические рекомендации Банка России от 27.12.2024 № 22-МР



Новый инструментарий

Публикация на сайте Банка России **информации о применении и исполнении мер банками** (в том числе банками-агентами НФО) за нарушения в сфере защиты прав потребителей **с указанием наименования компаний** (с 15.08.2025)

Консультации

Рекомендации

Меры

Публикация



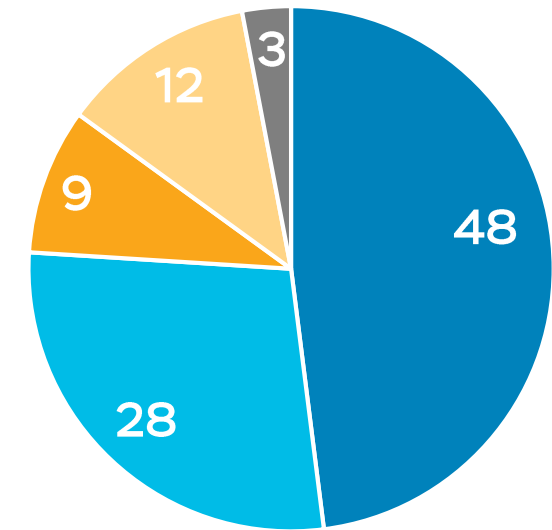
Ограждать доступ к инструментам, предназначенным квалифицированным инвесторам

- ▶ Не побуждать неквалифицированного инвестора к приобретению сложных продуктов
- ▶ Распространять для квалифицированных инвесторов информацию исключительно среди квалифицированных инвесторов
(исключения: требования регулирования; информация в обучающих материалах, не позволяющая идентифицировать инструмент / параметры)
- ▶ Размещать информацию об инструментах для квалифицированных инвесторов отдельно от информации о финансовых продуктах, не ограниченных в обороте
- ▶ Предоставлять доступ к описанию / параметрам финансовых продуктов только после подтверждения, что лицо является квалифицированным инвестором
(без проверки ФО достоверности сведений)



- ▶ **Стремительный ежегодный рост выпусков**
с 1,5 до 272,6 млрд ₽
- ▶ **Иллюзия высокой доходности**
Непрозрачная оценка стоимости, скрытые издержки
(в КИД указывается доходность до 50%)
- ▶ **Низкая доходность**
Медиана эффективной доходности +5%,
средневзвешенная -0,4%
- ▶ **Убытки**
221 выпуск погашен ниже номинала, ущерб на 69 млрд ₽

Структура инвесторов, %



- Физические лица (квалифицированные)
- Банки
- Страховщики
- Иные финансовые организации
- Не определено



Риски:

- ▶ Неоднозначный уровень экспертизы
- ▶ Конфликт интересов
- ▶ Несоответствие информации (контента) потребностям аудитории
- ▶ Отсутствие информации о рисках
- ▶ Формирование упрощенного представления об инвестициях и некорректных ожиданий
- ▶ Манипулирование, перевод в безлицензионную деятельность
- ▶ Отсутствие регулирования (нет требований к предложению инструментов, доступных только квалифицированным инвесторам, профилированию, ответственности за рекомендации)



Обсуждение с рынком





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

