

**НАУФОР**

# **Стандарты профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг**

17 апреля 2015 года,  
Санкт-Петербург

## Нормативная основа – Указание ЦБ РФ (1)

*Указание Банка России от 21 июля 2014 г. № 3329-У  
«О требованиях к собственным средствам профессиональных  
участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний  
инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и  
негосударственных пенсионных фондов»:*

Вид деятельности	Общие требования	Требования к капиталу членов СРО
Брокеры	35 млн. руб.	15 млн. руб.
Управляющие	35 млн. руб.	5 млн. руб.

## Нормативная основа – Указание ЦБ РФ (2)

- Исполнение поручений клиентов на лучших условиях
- Информирование клиента о рисках
- Оценка инвестиционного профиля клиента
- Классификация способов управления ценными бумагами
- Предотвращение конфликта интересов
- Отчетность перед клиентом
- Управление рисками профессиональной деятельности на финансовом рынке

# Нормативная основа – законопроект о СРО

Проект ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков» (первое чтение - 20 января 2015 года) предусматривает:

- Обязательное членство в СРО
- Обязательные «базовые стандарты»:
  - по управлению рисками;
  - корпоративного управления;
  - внутреннего контроля;
  - защиты прав и интересов клиентов;
  - совершения операций на финансовом рынке

# Стандарты

Проект закона	Указания ЦБ РФ	НАУФОР
Управление рисками	Управление рисками	X
Корпоративное управление	-	-
Внутренний контроль	-	-
Защита прав и интересов клиентов	Информирование клиента о рисках; Оценка инвестиционного профиля клиента; Предотвращение конфликта интересов; Отчетность перед клиентом	X
Совершение операций на финансовом рынке	Исполнение поручений клиентов на лучших условиях; Классификация способов управления ценными бумагами	X

# Стандарты НАУФОР 2015

## *Стандарты профессиональной деятельности:*

- Исполнение поручений клиентов на лучших условиях
- Информирование клиента о рисках
- Оценка инвестиционного профиля клиента
- Классификация способов управления ценными бумагами
- Предотвращение конфликта интересов
- Отчетность перед клиентом
- Управление рисками профессиональной деятельности на финансовом рынке

Стандарты доступны на сайте НАУФОР ([www.naufor.ru](http://www.naufor.ru))

## Стандарты НАУФОР 2015: для кого обязательны?

- Стандарты обязательны для членов НАУФОР, внесенных НАУФОР в реестр членов, добровольно принявших на себя обязанность по соблюдению Стандартов (Реестр), для остальных Стандарты носят рекомендательный характер
- НАУФОР проводит проверку соблюдения компанией стандартов до внесения организации в Реестр
- Реестр публично доступен на сайте НАУФОР ([www.naufor.ru](http://www.naufor.ru))
- НАУФОР осуществляет контроль за соблюдением Стандартов членами НАУФОР, включенными в Реестр. В случае нарушения – дисциплинарная ответственность.

# Стандарты НАУФОР 2015

Стандарты	Брокеры	Управляющие
Исполнение поручений клиентов на лучших условиях	X	
Информирование клиента о рисках	X	X
Оценка инвестиционного профиля клиента		X
Классификация способов управления ценными бумагами		X
Предотвращение конфликта интересов	X	X
Отчетность перед клиентом	X	X
Управление рисками	X	X



# Стандарты НАУФОР 2015: основные черты

- Основаны на правилах, действующих на развитых финансовых рынках – Директива ЕС о рынке финансовых инструментов , Handbook FCA, FINRA Rulebook
- Основано на российском опыте – свод наилучшей практики
- Смесь регулирования «на основе принципов» и более детального регулирования, чем нормативные акты
- Ключевой фактор – правоприменение (подразделение контроля и Дисциплинарный комитет НАУФОР)

# 1. Исполнение поручений клиентов на лучших условиях (1)

- Член НАУФОР при осуществлении брокерской деятельности принимает все разумные меры для исполнения поручений клиента на лучших условиях:
  - (а) лучшая цена сделки;
  - (б) минимальные расходы на совершение сделки и расчетов по ней;
  - (в) минимальный срок исполнения сделки;
  - (г) исполнение поручения по возможности в полном объеме;
  - (д) минимизация рисков неисполнения сделки, а также признания совершенной сделки недействительной.
- Член НАУФОР самостоятельно определяет приоритетность указанных условий, действуя в интересах клиента и исходя из сложившихся обстоятельств

# 1. Исполнение поручений клиентов на лучших условиях (2)

- Выполнение Стандарта осуществляется членом НАУФОР с учетом:
  - (а) условий договора о брокерском обслуживании;
  - (б) условий поручения клиента;
  - (в) характеристик финансового инструмента и места исполнения поручения клиента.
- Стандарт не распространяется:
  - (а) на поручения эмитентов ценных бумаг, связанные с размещением и (или) выкупом ценных бумаг;
  - (б) на поручения лиц, являющихся квалифицированными инвесторами в силу закона или иностранными финансовыми организациями, в случаях, когда указанные лица действуют за собственный счет;
  - (в) на поручения клиентов, поданные ими в торговую систему самостоятельно.

## 2. Информирование клиента о рисках (1)

- Член НАУФОР при осуществлении брокерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами уведомляет клиента:
  - (а) об общих рисках операций на рынке ценных бумаг;
  - (б) о рисках маржинальных и непокрытых сделок;
  - (в) о рисках операций с производными финансовыми инструментами;
  - (г) о рисках сделок с иностранными финансовыми инструментами.
- Текст деклараций о рисках должен соответствовать приложениям к стандартам, но может быть дополнен членом НАУФОР.
- Декларация об общих рисках операций на рынке ценных бумаг предоставляется клиенту при установлении с ним отношений.
- Декларации о «специальных рисках» предоставляются клиенту до начала совершения соответствующих операций за счет клиента.

## 2. Информирование клиента о рисках (2)

- Необходимо иметь возможность подтвердить факт ознакомления клиента с декларацией о рисках.
- При внесении изменений в текст декларации о рисках необходимо уведомить об этом клиентов, которые ранее были ознакомлены с этой декларацией. Нужно иметь возможность подтвердить факт информирования клиентов об изменении декларации о рисках.
- Действующие редакции деклараций о рисках члена НАУФОР должны быть доступны любым заинтересованным лицам на сайте члена НАУФОР в сети Интернет.

## 3. Оценка инвестиционного профиля клиента (1)

- При оказании клиенту услуг по доверительному управлению ценными бумагами член НАУФОР принимает все зависящие от него разумные меры для обеспечения соответствия доверительного управления инвестиционному профилю клиента.
- Инвестиционный профиль клиента содержит следующую информацию:
  - (а) **инвестиционные цели клиента** (сроки инвестирования, периодичность получения дохода, размер дохода, ожидание дохода в краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной перспективе);
  - (б) **риск, который способен нести клиент** (на основании информации о финансовом положении клиента, знаниях и опыте клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами)

## 3. Оценка инвестиционного профиля клиента (2)

- Член НАУФОР **обсуждает** с клиентом свою оценку его инвестиционного профиля и услуги, которые он готов предложить клиенту с учетом соответствующего профиля.
- При составлении инвестиционного профиля клиента член НАУФОР полагается на указания и информацию, предоставленную клиентом, и **не обязан проверять ее**.
- Риск недостоверной информации, предоставленной клиентом при формировании его инвестиционного профиля, лежит на самом клиенте.

## 3. Оценка инвестиционного профиля клиента (3)

- При осуществлении брокерской деятельности член НАУФОР запрашивает у клиента информацию для определения его способности нести инвестиционный риск.
- В случае возникновения сомнений в соответствии торговой операции способности клиента нести инвестиционный риск, член НАУФОР сообщает клиенту о том, что данная операция может не подходить этому клиенту. Если клиент подтверждает поручение, член НАУФОР его исполняет или может отказать в исполнении, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании.
- Правило не применяется:
  - (а) при самостоятельной подаче поручения в торговую систему;
  - (б) при подаче поручения на совершение сделки с допущенными к организованным торгам финансовыми инструментами и/или иностранной валютой;
  - (в) в некоторых других случаях.



## 4.Классификация способов управления (1)

- Член НАУФОР при заключении договора доверительного управления ценными бумагами предоставляет клиенту информацию о способах управления ценными бумагами:
- **активное управление** — право распоряжаться имуществом клиента по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов;
- **пассивное управление** — формирование и поддержание портфеля со строго заданными составом и структурой активов, либо со строго заданным индексом доходности;
- **смешанное управление** — сочетание активного и пассивного, например, право по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности допускать существенное отклонение структуры активов от заданного показателя.

## 4.Классификация способов управления (2)

- В текст декларации члена НАУФОР об общих рисках операций на рынке ценных бумаг включается информация о специфических рисках, свойственных выбранному способу управления.
- Член НАУФОР информирует НАУФОР об используемых им способах управления ценными бумагами.
- НАУФОР включает информацию о применяемых членами НАУФОР способах управления ценными бумагами в Реестр.

## 5.Предотвращение конфликта интересов (1)

- Члены НАУФОР разрабатывают и применяют в своей деятельности процедуры и меры по идентификации и управлению риском возникновения конфликтов интересов.
- В целях предотвращения конфликта интересов и уменьшения его негативных последствий член НАУФОР соблюдает принцип приоритета интересов клиента перед собственными интересами.
- Член НАУФОР возлагает на своих работников, деятельность которых связана с возможностью возникновения конфликта интересов, обязанность следовать установленным запретам и ограничениям.
- Система определения размера вознаграждений (иного стимулирования) работников члена НАУФОР не должна создавать предпосылки для возникновения конфликта интересов работника и клиентов члена НАУФОР.

## 5.Предотвращение конфликта интересов (2)

- Член НАУФОР раскрывает на сайте в сети Интернет информацию о совмещении различных видов деятельности, а также о существовании риска возникновения конфликта интересов.
- Член НАУФОР создает эффективную систему контроля за исполнением установленных ими правил и процедур, направленных на предотвращение возникновения конфликта интересов.

## 6. Отчетность перед клиентом (1)

- Отчетность представляется клиенту в ясной и доступной форме и содержит достаточную информацию о виде и стоимости оказанных услуг, совершенных сделках и операциях, открытых позициях и обязательствах клиента.
- Отчетность в электронной форме предоставляется клиенту в формате «XML» или ином формате, предусмотренном в договоре с клиентом, при условии предоставления клиенту возможности получения содержащейся в отчетности информации в формате «XML».
- Клиенту должен быть предоставлен разумный срок для предоставления члену НАУФОР возражений в отношении отчетности, который должен составлять не менее одного рабочего дня со дня получения им отчета.

## 6. Отчетность перед клиентом (2)

- Член НАУФОР не вправе ограничивать права клиента, обуславливая возможность их реализации одобрением отчетности, а также иным образом побуждать клиента к одобрению отчетности против его воли.
- Член НАУФОР обеспечивает возможность принятия возражений клиента в отношении отчетности. В ответе клиенту члену НАУФОР следует разъяснить дальнейший порядок разрешения спора.
- Член НАУФОР по требованию клиента или лица, бывшего клиентом, предоставляет ему копию отчета.

## 7. Управление рисками

Эффективная система управления рисками:

- Вовлеченность органов управления в построение системы управления рисками.
- Закрепление основных принципов управления рисками в специальном внутреннем документе.
- Должностное лицо (риск-менеджер) или подразделение по управлению рисками.
- Система внутренней отчетности (экстренной и периодической) по управлению рисками.

# Стандарты НАУФОР 2015-2016

Планируемые стандарты	Брокеры	ДУ	УК	Депозитарии
2015				
Раскрытие информации о тарифах и возмещаемых расходах	X	X	X	X
Депозитарная деятельность				X
Внутренний контроль	X	X	X	X
Корпоративное управление	X	X	X	X
Комментирование принятых стандартов	X	X	X	X
2016				
Заключение договоров с клиентами (КУС, ПОДФТ, дистанционное заключение)	X	X	X	X
Коммуникации с клиентами	X	X	X	X
Реклама и предложение услуг	X	X	X	
Внутренний учет	X	X	X	