

**ОБЗОР ПРАКТИКИ НАУФОР
ПО КОНТРОЛЮ ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ ТРЕБОВАНИЙ
БАЗОВЫХ И ВНУТРЕННИХ СТАНДАРТОВ
ПРИ ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ИНВЕСТОРАМ
ИНФОРМАЦИИ О ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ
И ФИНАНСОВЫХ УСЛУГАХ**

С ДОПОЛНЕНИЯМИ

АПРЕЛЬ
2024

В настоящем обзоре приводится описание нарушений, выявленных НАУФОР в результате проверок соблюдения требований базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг¹, базовых стандартов совершения операций на финансовом рынке², внутренних стандартов НАУФОР³ при предоставлении инвесторам информации о финансовых инструментах и финансовых услугах.

Информация о финансовом инструменте и финансовой услуге, их условиях и связанных с ними рисками, является важной для принятия решения об инвестировании, понимания характера отношений с участником финансового рынка и его ответственности перед инвестором.

1. Предложение финансовых инструментов и иные случаи предоставления информации о финансовых инструментах

Базовые и внутренние стандарты устанавливают требования, которые должны соблюдаться при предложении финансовых инструментов, то есть при предоставлении определенному лицу или кругу лиц информации, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

В своей контрольной практике НАУФОР руководствуется тем, что, помимо прямо сформулированного предложения («предлагаем купить», «рекомендуем купить»), побуждением к совершению сделок с финансовыми инструментами является: использование слов и оборотов, призывающих или вызывающих желание приобрести ценные бумаги или заключить договор, являющийся производным

¹ Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (далее – Базовый стандарт защиты для брокеров), Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих (далее – Базовый стандарт защиты для управляющих), Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих депозитариев (далее – Базовый стандарт защиты для депозитариев), Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – Базовый стандарт защиты для управляющих компаний), Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих инвестиционных советников (далее – Базовый стандарт защиты для инвестиционных советников).

² Базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке, Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке, Базовый стандарт совершения депозитарием операций на финансовом рынке, Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке.

³ Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок», Внутренний стандарт НАУФОР «Информирование клиента о рисках», Внутренний стандарт НАУФОР «Кодекс деловой этики», Внутренний стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования».

финансовым инструментом, таких как «успейте купить», «количество ограничено», «закажите сейчас», «торопитесь», «лучший выбор»;

указание на то, что другие инвесторы уже сделали свой выбор и приобрели данный финансовый инструмент («многие мои клиенты уже купили»);

указание на то, что другие инвесторы получили рекомендацию по приобретению данного финансового инструмента («я рекомендую своим друзьям это купить», «известный брокер рекомендует купить это своим клиентам»).

Информация может не содержать никаких слов и оборотов, призывающих к приобретению или вызывающих желание приобрести ценные бумаги или заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, однако, с учетом иных обстоятельств в случае, если соответствующая информация предоставляется по инициативе финансовой организации, может быть признана предложением. Таким обстоятельством может являться направление финансовой организацией информации о собственных финансовых инструментах⁴, направление информации о ценных бумагах, в продаже которых заинтересована финансовая организация, являясь организатором или андеррайтером их выпуска.

Прогноз роста цены финансового инструмента, информация о возможности совершения сделки, равно как и информация о стандартных шаблонах (паттернах) поведения инвесторов (например, «консервативные инвесторы обычно инвестируют в инструменты с фиксированной доходностью»), равно как встречающееся в некоторых аналитических отчетах слово «покупать», сами по себе не рассматриваются НАУФОР как побуждение к его приобретению, однако, могут быть признаны таковым с учетом других обстоятельств.

Предоставление информации о готовящемся или осуществляющемся размещении выпуска ценных бумаг лицом, являющимся эмитентом, организатором или андеррайтером такого выпуска, само по себе не рассматривается НАУФОР как побуждение к приобретению ценных бумаг, если помимо информации о данном выпуске финансовая организация на регулярной основе предоставляет инвесторам информацию о готовящемся или осуществляющемся размещении других ценных бумаг, в отношении которых она не является эмитентом, организатором или андеррайтером выпуска.

2. Предоставление индивидуальной инвестиционной рекомендации и иные случаи предоставления информации о финансовых инструментах

На практике инвесторы часто ошибочно воспринимают предоставляемую им информацию о финансовом инструменте как индивидуальную инвестиционную рекомендацию и могут считать, что лицо, предоставившее такую информацию, руководствуется их интересами, что характерно для индивидуальных инвестиционных рекомендаций и не характерно для других случаев предоставления информации о финансовых инструментах, включая их предложение.

Зачастую заблуждение инвесторов о том, что им предоставляется индивидуальная инвестиционная рекомендация, возникает из-за того, что информация

⁴ Финансовых инструментах, эмитентом или обязанным лицом по которым является финансовая организация.

о финансовом инструменте сопровождается комментариями, которые могут быть разумно восприняты инвесторами как указание на соответствие такого финансового инструмента или сделки с ним интересам инвесторов, их финансовой ситуации и финансовым целям.

Иногда заблуждение возникает в связи с тем, что финансовые организации просят инвесторов предоставить информацию о своей финансовой ситуации, финансовых целях и другую личную финансовую информацию. Иногда в процессе общения с сотрудником финансовой организации инвестор может сам рассказать о своих финансовых целях и личных финансовых обстоятельствах и поэтому воспринимать последующую информацию о финансовых инструментах, как учитывающую указанные обстоятельства, и рассматривать такую информацию как индивидуальную инвестиционную рекомендацию⁵.

Предоставление информации о финансовом инструменте лицом, имеющим статус инвестиционного советника, также является распространенной причиной, по которой инвестор, может воспринимать ее как индивидуальную инвестиционную рекомендацию. И это особенно вероятно, если инвестор заключил с инвестиционным советником договор об инвестиционном консультировании, – даже в отношении информации, которая индивидуальной инвестиционной рекомендацией не является.

С учетом этого, НАУФОР в своей контрольной практике руководствуется следующим:

1) Для того, чтобы избежать заблуждения относительно того, является ли предоставляемая информация о финансовом инструменте индивидуальной инвестиционной рекомендацией, такая информация должна исключать ее восприятие как учитывающую интересы инвестора (его финансовую ситуацию и финансовые цели). Заблуждение о том, что представляемая информация является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, может возникнуть у инвестора в случае использования комментариев в отношении финансового инструмента о том, что такой инструмент или сделка с ним «подходит» конкретному инвестору, «соответствует его целям» и иных аналогичных по смыслу слов и выражений. В таких случаях, при наличии иных признаков представляемая информация может быть признана индивидуальной инвестиционной рекомендацией даже при наличии предупреждения (дисклеймера) о том, что данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией;

2) Даже при отсутствии слов и выражений, свидетельствующих о соответствии финансового инструмента интересам инвестора, информация в определенных обстоятельствах может быть воспринята как индивидуальная инвестиционная рекомендация. Такими, вводящими инвестора в заблуждение, обстоятельствами могут являться: сбор информации или предоставление самим инвестором информации о своей личной финансовой ситуации и финансовых целях, наличие у инвестора с участником рынка, предоставляющим информацию о финансовом инструменте, договора об инвестиционном консультировании, либо демонстративное указание на наличие у участника рынка статуса инвестиционного советника. Отсутствие в этом случае предупреждения о том, что такая информация не является индивидуальной

⁵ Предлагаем также учитывать комментарии и рекомендации п. 8 Обзора практики НАУФОР по контролю за соблюдением требований базовых и внутренних стандартов при определении инвестиционного профиля клиента.

инвестиционной рекомендацией, может рассматриваться как нарушение требований стандартов⁶.

3. Предложение одного финансового продукта (услуги) под видом другого. Введение инвестора в заблуждение относительно существа финансовых услуг и финансовых инструментов

При предложении финансовых услуг и финансовых инструментов инвестор может быть введен в заблуждение относительно предмета заключаемого с ним договора или характеристик предлагаемого ему финансового инструмента, в результате чего инвестор может принять его за другой договор или за другой финансовый инструмент. Иногда это связано с умышленным предложением одной финансовой услуги под видом другой финансовой услуги, одного финансового инструмента под видом другого, однако чаще – с недостаточным или двусмысленным объяснением условий предлагаемого договора или характеристик финансового инструмента.

Одним из наиболее распространенных случаев заблуждения является смешение финансовых инструментов и услуг с банковскими вкладами. Такое смешение может возникать при предложении финансовых инструментов с использованием таких терминов, как «облигационный вклад», «инвестиционный вклад» или при использовании комментариев, уподобляющих его банковскому вкладу («как вклад, только лучше», «по существу – это вклад» и т.п.). Зачастую у клиента может возникнуть впечатление о финансовом инструменте как о вкладе в связи с его предложением клиенту, обратившемуся за открытием или продлением банковского вклада. Необходимо иметь в виду, что предложение финансового инструмента в офисе банка само по себе может ввести клиента в заблуждение относительно того, что ему предлагается банковский вклад, если такое предложение не сопровождается надлежащим разъяснением о том, что предлагаемый финансовый инструмент вкладом не является.

Иногда инвесторам под видом одних финансовых инструментов предлагаются другие финансовые инструменты, связанные с первыми, например, под видом размещаемых ценных бумаг предлагаются инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, в состав которого приобретаются размещаемые ценные бумаги, либо производные финансовые инструменты на размещаемые ценные бумаги.

Распространенным случаем заблуждения является смешение услуг инвестиционного консультирования посредством программ автоследования с доверительным управлением. Такое смешение может возникать при предложении услуг по инвестиционному консультированию с использованием терминов, характерных для доверительного управления, таких как «управление», «управляющий» или при использовании комментариев, уподобляющих такие услуги доверительному управлению.

Во всех этих случаях, когда отсутствует должное разъяснение существа предлагаемой финансовой услуги или предлагаемого финансового инструмента,

⁶ п. 1.4 Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке п.п. 3.11 – 3.12 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок»

имеет место нарушение базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг⁷ (если предоставляется информация о финансовой услуге) или п. 2.2 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок» (если предоставляется информация о финансовом инструменте в рамках его предложения), а также п.п. 2 и 3 Внутреннего стандарта НАУФОР «Кодекс деловой этики».

4. Некорректное упоминание органов государственной власти или СРО в информационных материалах

В ряде случаев информация об участнике рынка, о его услугах и финансовых инструментах включает в себя упоминание органов государственной власти или СРО в форме, которая вводит в заблуждение, создавая впечатление одобрения ими качества финансовых услуг или финансовых инструментов, наличия гарантий и ответственности со стороны государства или СРО, либо тесной связи деятельности участника рынка и оказываемых им услуг с государством или СРО.

НАУФОР считает нарушением п. 2 Внутреннего стандарта НАУФОР «Кодекс деловой этики» двусмысленное использование наименований органов государственной власти или СРО в описании деятельности участника рынка и его услуг (например, «инвестиционный советник ЦБ», «платформа инвестиционных советников от ЦБ»), Государственного герба Российской Федерации, официальных эмблем органов государственной власти в информационных материалах участника рынка.

5. Предоставление информации о лице, оказывающем финансовую услугу

При продаже финансовых услуг агентами, привлеченными финансовой организацией, инвестор может быть введен в заблуждение относительно того, с кем именно он заключает договор, кто именно несет перед ним ответственность и возможно ли последующее взаимодействие с агентом в связи с данным договором. Особенно вероятным такое заблуждение является, когда финансовая организация оказывает некоторые финансовые услуги сама, а в отношении других выступает в качестве агента другой финансовой организации.

Иногда из-за ненадлежащего описания услуги по инвестиционному консультированию посредством программ автоследования у инвестора может возникнуть заблуждение о том, что услуга предоставляется ему третьим лицом (например, автором стратегии), а не инвестиционным советником.

НАУФОР считает нарушением базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг отсутствие

⁷ п. 2.11 Базового стандарта защиты для брокеров, п. 2.8 Базового стандарта защиты для управляющих, п. 2.7 Базового стандарта защиты для депозитариев, п. 2.7 Базового стандарта защиты для управляющих компаний, п. 2.12 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников.

информирования инвестора о лице, оказывающем данные услуги и о роли предлагающей организации как агента⁸.

6. Предоставление информации о рисках, о предлагаемом финансовом инструменте, иной обязательной информации

Базовые и внутренние стандарты устанавливают требования о предоставлении инвестору определенной информации, в том числе декларации о рисках⁹, информации о предлагаемом финансовом инструменте¹⁰, иной обязательной информации.

НАУФОР считает нарушением случаи, когда сотрудники финансовой организации в ходе личного общения побуждают инвестора подписать заявление об ознакомлении с информацией, предоставление которой является обязательным, не изучая соответствующую информацию, мотивируя это «большим объемом» и «стандартными сведениями», либо тем, что она размещена на сайте в свободном доступе, либо бегло демонстрируя документ на экране сотрудника финансовой организации, не предоставляя инвестору возможности самостоятельно внимательно с ней ознакомиться. Нарушением также является и предложение подписать документ (договор, заявление о присоединении к регламенту) с подтверждением об ознакомлении с информацией, если сама информация при этом не предоставляется.

7. Навязывание финансовых услуг и финансовых инструментов

По мнению НАУФОР навязывание имеет место, когда предлагаемые финансовые услуги и (или) финансовые инструменты могут быть приобретены по отдельности, но финансовая организация необоснованно отказывает в оказании таких услуг по отдельности или в продаже по отдельности финансовых инструментов. НАУФОР не считает навязыванием одновременное предложение тесно связанных услуг (например, брокерских и депозитарных услуг), а также предложение лучших условий для финансовых услуг и финансовых инструментов при их получении или приобретении вместе с иными инструментами или услугами по сравнению с их получением (приобретением) по отдельности, а также ограничение оказания отдельных финансовых услуг требованием о наличии определенной суммы активов или оборота при оказании других финансовых услуг (в том числе, в рамках премиального обслуживания).

На практике часто встречается навязывание банковского обслуживания в дополнение к брокерскому обслуживанию. Иногда навязывание происходит за счет того, что исполнение заключенного брокерского договора оказывается невозможным без заключения договора о банковском счете, например, для использования дистанционных каналов взаимодействия (доступ к личному кабинету,

⁸ п. 2.1 Базового стандарта защиты для брокеров, п. 2.1 Базового стандарта защиты для управляющих, п. 2.1 Базового стандарта защиты для депозитариев, п. 2.2 Базового стандарта защиты для управляющих компаний, п. 2.5 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников.

⁹ п. 2.3 Базового стандарта защиты для брокеров, п. 2.3 Базового стандарта защиты для управляющих, п. 2.2 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников, п. С.1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Информирование клиента о рисках».

¹⁰ пп. 2 п. 2.1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическим лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок»

предоставляющему возможность подачи поручений, получения отчетности) от инвестора требуется ввести номер его банковского счета или банковской карты, которые открыты у данного брокера и при этом исключены иные варианты, либо иные варианты необоснованно сложнее.

Навязывание финансовых услуг является нарушением требований базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг¹¹, а навязывание финансовых инструментов является нарушением п. 2.1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическим лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

8. Предоставление информации о финансовых услугах при комплексном обслуживании

В случае, когда инвестору предлагается заключить сразу несколько договоров на оказание финансовых услуг (например, одновременно заключить договор о брокерском обслуживании, депозитарный договор, договор об инвестиционном консультировании), ему должна быть предоставлена информация о каждом из этих договоров. Непредоставление указанной информации (в том числе, предоставление информации только об одной услуге и непредоставление информации о других услугах) может рассматриваться как нарушение требований базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг¹².

9. Предоставление информации о размере или порядке определения размера возмещаемых расходов

Базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке устанавливает порядок предоставления клиенту информации о размере или порядке определения размера возмещаемых расходов (п. 4.8 Базового стандарта).

Иногда, несмотря на то, что клиент уведомляется о необходимости компенсировать понесенные брокером расходы, их размер не может быть определен, поскольку не указано лицо, взимающее соответствующие комиссии с брокера, или на сайте этого лица не раскрыта информация о стоимости его услуг или порядке определения такой стоимости. Например, договор о брокерском обслуживании предусматривает помимо выплаты брокеру вознаграждения также и компенсацию его расходов на оплату услуг вышестоящего брокера, или лица, осуществившего привлечение клиента на обслуживание. Отсутствие информации о размере или о порядке определения размера вознаграждения вышестоящего брокера или иного контрагента, которое подлежит компенсации инвестором, не позволяет сделать вывод

¹¹ п. 1.2 Базового стандарта защиты для брокеров, п. 1.2 Базового стандарта защиты для управляющих, п. 1.2 Базового стандарта защиты для управляющих компаний, п. 1.2 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников.

¹² п.п. 2.1 и 2.11 Базового стандарта защиты для брокеров, п.п. 2.1 и 2.8 Базового стандарта защиты для управляющих, п.п. 2.1 и 2.7 Базового стандарта защиты для депозитариев, п.п. 2.2 и 2.7 Базового стандарта защиты для управляющих компаний, п.п. 2.5 и 2.12 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников.

о надлежащем информировании клиента о размере или порядке определения размера возмещаемых расходов.

В некоторых случаях, договор о брокерском обслуживании предусматривает компенсацию клиентом расходов брокера на уплату вознаграждения бирже, клиринговой организации и иным инфраструктурным организациям. Отсутствие информации о наименовании соответствующих инфраструктурных организаций, а также указания на источник раскрытия информации о стоимости или порядке определения стоимости их услуг (например, ссылки на страницы сайтов инфраструктурных организаций, на которых раскрыты их тарифы), по мнению НАУФОР, является ненадлежащим исполнением обязанности об информировании клиента о размере или порядке определения размера возмещаемых расходов.

10. Предоставление информации при заключении договора онлайн

В ряде случаев порядок заключения договора может вводить получателя финансовых услуг в заблуждение относительно юридического значения совершаемых им в процессе заключения договора действий.

Так, при оформлении элементов графического дизайна пользовательского интерфейса («кнопок», «чек-боксов» и «флажков» и тп) используются выражения, которые не отражают юридического значения действий получателя финансовых услуг, например, «продолжить», «получить подарок», «регистрация», «открытие личного кабинета». При этом, в отсутствие специальных указаний, получатель финансовых услуг может не отдавать себе отчет, что нажатие таких «кнопок», выбор «чек-боксов» и «флажков», а также введение «проверочных кодов» из смс является также заключением договора на оказание услуг, подтверждением ознакомления с декларациями о рисках, согласием получателя финансовых услуг с присвоенным ему инвестиционным профилем, акцептом оферты на заключение соглашения об электронном документообороте и т.д.

В других случаях, когда «кнопки», смс или пояснения указывают на заключение иных, например, «пользовательских соглашений», где заодно предусматривается согласие, а также подтверждение ознакомления с иными документами, получатель финансовых услуг прямо вводится в заблуждение относительно последствий его действий.

Иногда клиенту предлагается подтвердить, что он ознакомлен и согласен с определенными документами, однако при этом у клиента нет возможности ознакомиться с текстами соответствующих документов до предоставления такого подтверждения и согласия.

При приеме клиентов на обслуживание онлайн, а также при последующем обслуживании онлайн, НАУФОР рекомендует обозначать элементы графического дизайна пользовательского интерфейса, в том числе, «кнопки», «чек-боксы», «флажки» и поля для введения кодов из смс, с использованием которых дается согласие или подтверждается ознакомление с определенными документами, соответствующим образом или сопровождать их пояснениями, описывающими юридический смысл действий, а также ссылками на полные тексты каждого из соответствующих документов.

Желательным является использование элементов графического дизайна пользовательского интерфейса («кнопки», «чек-боксы», «флажки»), позволяющих зафиксировать факт и дату согласия и предоставления информации, без чего невозможно заключение договора или дальнейшее обслуживание. НАУФОР обращает внимание на то, что в некоторых случаях фиксация¹³ факта и даты предоставления информации является обязательной.

В ряде случаев к документу (документам) ведет несколько последовательных ссылок или он расположен в разделе сайта вместе с большим числом других документов, а также может быть обозначен неочевидным образом.

Неясность обозначения элементов графического дизайна пользовательского интерфейса, непредоставление возможности предварительного ознакомления с документами, согласие или ознакомление с которыми подтверждается, неясность и сложность доступа к ним является нарушением п. 2 «Честность» Внутреннего стандарта НАУФОР «Кодекс деловой этики», в соответствии с которым вся предоставляемая клиентам (потенциальным клиентам) информация должна быть ясной, достоверной и не вводить в заблуждение, предоставляться удобным для получения клиентом (потенциальным клиентом) и известным ему способом.

11. Предоставление при приеме на обслуживание предзаполненных форм документов

В некоторых случаях при приеме клиентов на обслуживание в офисе финансовой организации, при выезде представителя финансовой организации к получателю финансовых услуг для оформления документов, либо при приеме на обслуживание онлайн клиенту предлагаются к подписанию формы документов с предварительно заполненным перечнем услуг без предоставления возможности изменить набор возмездных услуг или предварительно заполненные анкеты для определения инвестиционного профиля без возможности поменять содержащиеся в нем сведения.

Иногда при предоставлении документов при приеме клиентов на обслуживание онлайн элементы графического дизайна пользовательского интерфейса не позволяют легко поменять предварительно заполненные формы, склоняя, таким образом, клиента к предопределенному набору возмездных услуг и инвестиционному профилю.

Невозможность или сложность изменения предварительно заполненных сведений в предоставляемых при заключении договора в электронной и бумажной форме документах, отсутствие возможности отказаться от оказания одной или нескольких возмездных услуг, является нарушением Базовых стандартов¹⁴, в соответствии с которыми участник финансового рынка осуществляет деятельность разумно и добросовестно.

¹³ п. 2.3 Базового стандарта защиты для инвестиционных советников

¹⁴ п.1.2 Базового стандарта защиты для брокеров, п.1.2 Базового стандарта защиты для управляющих, п. 1.2. Базового стандарта защиты для инвестиционных советников