



Наталья Головлева

Начальник управления методологии регулирования на финансовом рынке

Стандарт + дополнения

Информационный документ о финансовом инструменте и паспорт финансового инструмента: в чем отличия. Новации регулирования

Совет директоров НАУФОР утвердил изменения во внутренний стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам-получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах». Рассказываем о новации регулирования подробно.

Советом директоров НАУФОР на заседании 13 июля 2023 года утверждены изменения во внутренний стандарт НАУФОР «Требования к предоставлению брокерами физическим лицам-получателям финансовых услуг информационных документов о финансовых инструментах».

Согласно изменениям, внутренний стандарт дополнен формами информационных документов в отношении еще трех видов инструментов:

- обыкновенные¹ облигации российского эмитента;
- облигации федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н);
- иностранные депозитарные расписки на акции. Внутренний стандарт в новой редакции применяется с 1 сентября 2023 года.

Напомним, что внутренний стандарт введен 1 мая 2023 года (утвержден Советом директоров

¹ Под обыкновенной облигацией понимается облигация, не являющаяся структурной облигацией, облигацией со структурным доходом (облигацией, размер дохода по которой зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»), субординированной облигацией, облигацией без срока погашения, конвертируемой облигацией, коммерческой облигацией, облигацией федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н), замещающей облигацией (предусмотрена статьей 6 Федерального закона от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»), облигацией с залоговым обеспечением денежными требованиями.

НАУФОР 1 марта 2023 года) и с момента его введения уже содержит формы информационных документов по трем видам финансовых инструментов, которыми являются:

- обыкновенные акции российских эмитентов;
- привилегированные акции российских эмитентов;
- фьючерсные контракты.

По общему правилу брокер перед заключением договора с физическим лицом-получателем финансовых услуг обязан предоставить получателю информационный документ о финансовом инструменте (далее — ИД). В документе в краткой и доступной для физлица-получателя финансовой услуги форме описывается суть финансового инструмента по его виду; также описаны основные риски, связанные с этим инструментом. Также содержатся предупреждение о максимальных потерях, которые клиент может понести, инвестируя в инструмент; общая информация о комиссиях, тарифах в связи со сделками с инструментом; о жалобах, которые может подать клиент (при необходимости).

Согласно стандарту ИД размещаются на сайте брокера в информационно-коммуникационной сети «Интернет». Предоставление ИД осуществляется брокером несколькими

способами. Прежде всего, при заключении договора о брокерском обслуживании брокер уведомляет клиента о том, что на сайте размещены ИД, и рекомендует клиенту ознакомиться с ними до начала проведения операций. Подтверждать ознакомление клиента с ИД специальным образом не требуется, уведомление может быть включено в состав заявления о присоединении к регламенту брокерского обслуживания или доведено до сведения клиента иным способом.

В случае, если брокер предоставляет клиентам возможность подавать поручения через личный кабинет или мобильное приложение, страница, содержащая описание финансового инструмента, должна содержать гиперссылку на страницу сайта брокера, на которой размещен соответствующий ИД. Если брокер предоставляет клиентам возможность подавать поручения через информационно-торговые системы (QUIK, TRANSAQ), то страница, на которой размещены их дистрибутивы, должна содержать гиперссылку на страницу сайта брокера, на которой размещены все ИД.

Если клиент подает поручение непосредственно в офисе брокера или его агента, клиенту до принятия поручения предоставляется соответствующий ИД (на бумажном носителе — если поруче-

ние подается на бумажном носителе, в иной форме по выбору брокера — если поручение подается в электронной или устной форме).

Таким образом, брокер в обобщенной форме раскрывает информацию об инструменте и рисках по нему как в рамках преддоговорной работы с физическим лицом-получателем финансовой услуги, так в любое иное удобное для инвестора время. Клиент получает возможность ознакомиться с информацией о разных видах финансовых инструментов и рисках по ним на свое усмотрение и при необходимости на разных этапах инвестирования, в том числе перед принятием решения о покупке какого-либо инструмента, в ходе взаимодействия с брокером. Например, перед подачей поручения или приобретением инструмента через информационно-торговые системы (QUIK, TRANSAQ).

Как отмечалось, ИД содержит информацию не о конкретном финансовом инструменте, а об инструменте по его виду. Это означает, что в документе в обобщенной (обезличенной) форме раскрываются особенности, характеристики и риски, присущие определенному виду (группе) инструментов, например, «обыкновенным акциям российских эмитентов». В результате инвестор-физическое лицо получает информацию, необходимую ему для понимания сути

интересующего его финансового инструмента и рисков по нему.

До конца 2023 года НАУФОР совместно с профучастниками планирует расширить перечень финансовых инструментов, дополнив внутренний стандарт формами в отношении иных видов (групп) финансовых инструментов. В частности, перечень будет дополнен иными видами (группами) облигаций российского эмитента, не относящихся к «обыкновенным облигациям», в числе которых «облигации без срока погашения», «конвертируемые облигации», «коммерческие облигации», «облигации с залоговым обеспечением денежными требованиями» и так далее. Предполагается, что в итоге инвестор в удобное для него время будет иметь оперативный доступ к обобщенной информации практически обо всех доступных ему финансовых инструментах по их видам.

При этом ИД предоставляются физическим лицам—получателям финансовых услуг независимо от того, осуществляет брокер предложение этих финансовых инструментов или не осуществляет.

В случае предложения физическому лицу—получателю финансовых услуг финансового инструмента, помимо соблюдения вышеуказанных требований, должны соблюдаться требования внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Данный внутренний стандарт действует с 1 июня 2020 года, он содержит перечень так называемых «сложных» финансовых инструментов (пункт 3.4). Такие инструменты могут быть сложны для понимания физического лица—получателя финансовых услуг и характеризоваться повышенными рисками.

К этим инструментам относятся:

- внебиржевой форвардный договор;
- внебиржевой опционный договор «колл»;
- внебиржевой опционный договор «пут»;
- внебиржевой договор своп;
- внебиржевой валютный своп;
- внебиржевой договор о будущей процентной ставке (FRA);
- внебиржевой договор overnight index swap (OIS);
- внебиржевой барьерный опционный договор;
- субординированная облигация;
- структурная облигация с возможностью досрочного автопогашения;
- структурная облигация со встроенным кредитным риском;
- структурная облигация с доходностью, зависящей от значения индекса;
- облигация со структурным доходом.

Обязательным условием предложения указанных инструментов физическому лицу—получателю финансовых услуг является предоставление паспорта соответствующего инструмента (далее — паспорт). Паспорт разрабатывается эмитентом (разработчиком, создателем) инструмента или профучастником, осуществляющим его предложение (на практике в ряде случаев указанные лица совпадают). В паспорте содержится информация по каждому конкретному инструменту. В частности, включаются данные, позволяющие идентифицировать инструмент, в том числе код идентификации (при наличии), а также сводный индикатор риска финансового инструмента и четыре варианта возможных сценариев доходности (с учетом расходов клиента): благоприятный, умеренный, неблагоприятный и стрессовый.

Информирование физического лица—получателя финансовых услуг о финансовых инструментах, не относящихся к «сложным», профучастник мо-

жет осуществлять в ходе предложения инструментов: как путем предоставления получателю паспорта соответствующего финансового инструмента, так и иным способом, по выбору профессионального участника рынка ценных бумаг, при условии соблюдения установленных стандартом принципов и требований.

Из вышесказанного следует, что основным отличием ИД от паспорта является то, что ИД информирует инвестора об основных характеристиках инструмента и рисках по нему в обобщенной (обезличенной) форме по виду (группе) такого инструмента, тогда как паспорт содержит индивидуализированную информацию о конкретном инструменте.

Кроме того, возможность ознакомиться с ИД на разных этапах инвестирования предоставляется инвесторам—физическим лицам независимо от того, являются они квалифицированными инвесторами или не являются. Паспорта могут разрабатываться как в отношении инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, так и инструментов, предназначенных для неквалифицированных инвесторов. Так, отдельные виды (группы) инструментов из приведенного перечня «сложных» финансовых инструментов (например, «облигация со структурным доходом») могут включать в себя те и другие инструменты. При этом профучастник не вправе предлагать неквалифицированным инвесторам финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов.

Таким образом, предполагается, что информирование инвесторов—физических лиц независимо от того, являются они квалифицированными или не являются, будет осуществляться путем предоставления ИД, содержащих обобщенную (обезличенную) инфор-

мацию о соответствующем инструменте по его виду (группе), по широкому спектру инструментов. В случаях предложения «сложных» финансовых инструментов в ходе такого предложения с учетом установленных требований профучастники должны также предоставлять паспорта, содержащие индивидуализированную информацию о конкретном инструменте.

Требования о предоставлении физическим лицам ИД и паспортов «сложных» финансовых инструментов (наряду с прохождением физическими лицами-неквалифицированными инвесторами тестирования в предусмотренных законодательством случаях) являются дополнительными компонентами системы защиты инвестора. Они направлены, прежде всего, на защиту розничного неквалифицированного инвестора, который не обладает достаточным опытом инвестирования, а, возможно, вообще впервые вышел на рынок. Важно, чтобы такой инвестор не разочаровался и не ушел навсегда с рынка. Аналогичные инструменты защиты розничных инвесторов применяются на зарубежном рынке: предоставление инвесторам-физическим лицам ключевых информационных документов, прохождение розничными инвесторами тестов. При разработке ИД, типовых форм паспортов «сложных» финансовых инструментов, тестовых вопросов рассматривались зарубежные аналоги.

Вместе с тем учитывалась специфика российского рынка ценных бумаг. Так, например, принималось во внимание, что в большинстве случаев российский розничный инвестор выходит на рынок ценных бумаг неподготовленным, для него этот рынок является новым. Кроме того, в настоящее время в целом российский рынок ценных бумаг характеризуется высокой степенью волатильности, сопряжен со значительными рисками, в

том числе, связанными с современной геополитической ситуацией в условиях санкций со стороны недружественных государств.

Требования в части оперативного раскрытия качественной информации о финансовых инструментах инвесторам-физическим лицам на разных этапах инвестирования являются важным направлением как российского, так и зарубежного регулирования. Целью такого раскрытия (как и целью тестирования розничного инвестора) является предотвращение принятия инвестором поспешного решения о приобретении того или иного финансового инструмента без должного уровня понимания его существенных характеристик и рисков, а также предотвращение мисселинга. Кроме того, развитие обозначенных компонентов защиты направлено на стандартизацию преддоговорной практики.

В дальнейшем Национальная ассоциация участников фондового рынка продолжит работу по расширению перечня финансовых инструментов, в отношении которых предоставляются ИД. Кроме того, НАУФОР (совместно с представителями профучастников в рамках рабочей группы, в том числе с участием Банка России) планирует продолжить обсуждение отдельных вопросов в части наиболее комфортного для участников рынка сопряжения отдельных компонентов нового регулирования (например, в случае предоставления инвестору-физическому лицу ИД и паспорта по инструменту).

Надеемся, что предложенная система защиты будет способствовать укреплению доверия инвесторов (прежде всего, розничных) к рынку ценных бумаг, принятию ими обоснованных и рациональных решений, подтолкнет их к повышению уровня финансовой грамотности. С другой стороны, принимая во внимание ответственность профучастников за неисполнение введенных требований, ожидаем от профучастников более тщательного информирования получателей финансовых услуг о финансовых инструментах и связанных с ними рисках. □