

# ОБЗОР КОНТРОЛЬНОЙ ПРАКТИКИ

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
ПРОФИЛЯ УПРАВЛЯЮЩИМ И СОВЕТНИКОМ

НАРУШЕНИЯ СТАНДАРТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРИ  
ОПРЕДЕЛЕНИИ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

НАРУШЕНИЯ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПРОГРАММ

ноябрь 2024 г.

**НАУФОР**

# НАРУШЕНИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ УПРАВЛЯЮЩИМ И СОВЕТНИКОМ

**НАУФОР**

# Получение информации о финансовом положении

## Нарушения:

- ✓ вместо информации о примерных среднемесячных доходах и примерных среднемесячных расходах за последние 12 месяцев у физических лиц запрашивается иная информация;
- ✓ вместо информации о наличии и величины сбережений запрашивается иная информация;
- ✓ использование в вариантах ответов диапазонов значений, которые слишком широки.

## Рекомендации НАУФОР:

Рекомендуем предлагать клиентам указывать конкретные суммы, либо выбирать из предложенных диапазонов, которые не должны быть слишком широкими, предоставлять клиентам возможность сообщить об отсутствии доходов и сбережений, а также разъяснять клиентам значение понятия «сбережения». В сбережения должны включаться денежные средства на вкладах и накопительных счетах в наличной форме, которые инвестор не планирует тратить в ближайшее время. В состав сбережений не должны включаться средства, предполагаемые к инвестированию

## Нарушение 1: вопросы о доходах и расходах не позволяют оценить уровень располагаемого дохода

Укажите уровень Ваших среднемесячных расходов	<input type="checkbox"/> до 500 000 рублей	1
	<input type="checkbox"/> более 500 000 рублей	0
Как Ваши ежемесячные расходы соотносятся с ежемесячными доходами?	<input type="checkbox"/> расходы примерно соответствуют доходам	0
	<input type="checkbox"/> расходы значительно превышают доходы	-2
	<input type="checkbox"/> доходы значительно превышают расходы	2

из материалов плановой проверки, июнь 2023 г.

Нарушение 2: вопросы о доходах и расходах не позволяют оценить уровень располагаемого дохода в случаях, когда размер дохода и расхода попадает в аналогичный диапазон ответа на вопрос, но расход превышает уровень дохода

**7. Оцените Ваши среднемесячные доходы за последние 12 месяцев:**

A. До 60 тыс. рублей	1 балл
B. От 60 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	2 балла
C. От 100 тыс. руб. до 200 тыс. руб.	3 балла
D. От 200 тыс. руб. до 500 тыс. руб.	4 балла
E. Свыше 500 тыс. рублей	5 балла

**8. Укажите Ваши среднемесячные расходы за последние 12 месяцев:**

A. До 60 тыс. рублей	5 балла
B. От 60 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	4 балла
C. От 100 тыс. руб. до 200 тыс. руб.	3 балла
D. От 200 тыс. руб. до 500 тыс. руб.	2 балла
E. Свыше 500 тыс. рублей	1 балл

из материалов плановой проверки, апрель 2023 г.

**НАУФОР**

Нарушение 3: вопросы о среднемесячных доходах и среднемесячных расходах, о сбережениях и существенных имущественных обязательствах не позволяют получить информацию о финансовой ситуации клиента

7	Разница между среднемесячными доходами и среднемесячными расходами за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> от 0 до 25 000 рублей включительно <input type="checkbox"/> свыше 25 000 до 50 000 рублей включительно <input type="checkbox"/> свыше 50 000 рублей	0 1 2 3
8	Разница между объёмами сбережений и размерами существенных имущественных обязательств	<input type="checkbox"/> обязательства превышают объём сбережений <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> сбережения превышают размер обязательств	0 1 2

из материалов плановой проверки, март 2023 г.

Нарушение 4: вместо информации о среднемесячных доходах и среднемесячных расходах за последние 12 мес запрашивается информация о соотношении доходов и расходов

Примерные среднемесячные доходы и среднемесячные расходы за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы за вычетом среднемесячных расходов больше нуля	0,1
	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы за вычетом среднемесячных расходов меньше нуля	0

из материалов плановой проверки, март 2023 г.

## Нарушение 5: использование в вариантах ответов диапазонов значений, которые слишком широки

Информация о сбережениях	<input type="checkbox"/> сбережения отсутствуют	0,1
	<input type="checkbox"/> от 0 до 10 млн. руб. (включительно)	0,2
	<input type="checkbox"/> свыше 10 млн. руб. до 60 млн. руб. (включительно)	0,3
	<input type="checkbox"/> свыше 60 млн. руб.	0,4

из материалов внеплановой тематической проверки, апрель 2021 г.

## Нарушение 6: использование в вариантах ответов диапазонов значений, которые слишком широки

<b>5 Для физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами:</b>		<b>Баллы</b>	
5.1	Возраст*	<input type="checkbox"/> от 18 до 20 лет включительно	0
		<input type="checkbox"/> от 21 до 65 лет включительно	2
		<input type="checkbox"/> старше 65	1

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2022 г.

# Оценка полученной от клиента информации

## Нарушение:



В ряде случаев внутренние документы управляющего или советника при отпределении инвестиционного профиля игнорируют некоторые сведения, предоставленные клиентом, или придают им неоправданно малое значение.

Порядок определения инвестиционного профиля должен предусматривать сбалансированную оценку информации, полученной от клиента, что подразумевает адекватную интерпретацию и оценку полученной информации, ее относимость для определения соответствующих условий инвестиционного профиля, соответствие задачам и внутренней логике инвестиционного профилирования, а также общерыночной практике. Методика оценки информации не должна игнорировать или недооценивать полученную информацию или быть неоправданно чувствительной, то есть, при минимальных отличиях приводить к необоснованным отличиям в инвестиционном профиле.

**Нарушение: порядок определения инвестиционного профиля не содержит сбалансированную оценку информации, а также мотивированное соответствие определенного профиля такой оценке (ответам на вопрос о желаемой доходности, отношении к событиям на финансовом рынке придается неоправданно большое значение (до 39 баллов из 55 возможных), в результате чего определенный допустимый риск может не соответствовать финансовой ситуации клиента**

Выборка максимальных баллов на вопросы Анкеты дл	
№	Вопрос
1	Укажите цель инвестирования
2	Ваш Возраст
3	Ваши среднемесячные доходы
4	Соотношение среднемесячных доходов и расходов за последн
5	Ваши сбережения (в том числе накопления во вкладах и накоп за вычетом средств, предназначенных для инвестирования)
6	Какую долю от Ваших сбережений составляют средства предн инвестирования
7	Имеются ли у вас существенные имущественные обязательства инвестиционном горизонте
8	Укажите свое образование и опыт инвестирования. Выберите ответы
9	Желаемая периодичность получения доходов от инвестирован
10	Понимаете ли Вы, что при досрочной продаже активов (ранее определенного срока инвестиционного горизонта) возможна вложенного капитала из-за снижения стоимости активов?
11	Каков ожидаемый доход от инвестирования
12	Рассмотрите Таблицу. Это теоретическая (гипотетическая) стат информация о результатах Ваших инвестиций на установленн инвестиционном горизонте. Какой из вариантов для Вас наиб
13	Ваши действия, если в период снижения рынка стоимость Ваш снизится (например в течение трех месяцев на 25%, т.е. Ваши а в \$100 000 будут оцениваться в \$75 000)
14	Доходность выше депозитов связана с риском инвестиций. К к стоимости активов Вы готовы на установленном инвестиционн
15	Допускаете ли Вы временное снижение стоимости Ваших влож инвестиционном горизонте?
16	Укажите наиболее приемлемый для Вас вариант инвестиций
Максимально возможная сумма баллов по всем вопросам Анкеты	
Сумма максимальных баллов, присваиваемых ответам на вопрос о желаемой доходности, отношении к событиям на финансовом рынке	

	определенного срока инвестиционного горизонта) возможна потеря части вложенного капитала из-за снижения стоимости активов?	
11	Каков ожидаемый доход от инвестирования	8
12	Рассмотрите Таблицу. Это теоретическая (гипотетическая) статистическая информация о результатах Ваших инвестиций на установленном инвестиционном горизонте. Какой из вариантов для Вас наиболее приемлем	8
13	Ваши действия, если в период снижения рынка стоимость Ваших активов резко снизится (например в течение трех месяцев на 25%, т.е. Ваши активы стоимостью в \$100 000 будут оцениваться в \$75 000)	4
14	Доходность выше депозитов связана с риском инвестиций. К какому снижению стоимости активов Вы готовы на установленном инвестиционном горизонте?	5
15	Допускаете ли Вы временное снижение стоимости Ваших вложений на инвестиционном горизонте?	7
16	Укажите наиболее приемлемый для Вас вариант инвестиций	7
Максимально возможная сумма баллов по всем вопросам Анкеты		55
Сумма максимальных баллов, присваиваемых ответам на вопрос о желаемой доходности, отношении к событиям на финансовом рынке		39

# Отсутствие либо неясность параметров инвестиционного профиля

## Нарушение:



Отсутствует, либо является недостаточно ясной информация об ожидаемой доходности, допустимом риске (для неквалифицированного инвестора) и инвестиционном горизонте

## Рекомендации НАУФОР:

Ожидаемая доходность, допустимый риск и инвестиционный горизонт должны иметь количественные значения:



ожидаемая доходность и допустимый риск могут выражаться как абсолютной, так и относительной величиной;



инвестиционный горизонт может выражаться только абсолютной величиной. Необходимо указывать валюту, в которой определяются ожидаемая доходность и допустимый риск, для случаев если предполагается инвестирование в инструменты, номированные или предполагающие расчеты в иностранной валюте

### Положительная практика:

включение в состав документа, содержащего сведения об определенном инвестиционном профиле клиента, дополнительного описания категории клиентов, которой присваиваются аналогичные инвестиционные профили

## Нарушение 1: порядок определения инвестиционного профиля не предусматривает определение допустимого риска

Обозначение ИП Клиента	Название ИП Клиента	Описание ИП Клиента в части допустимого риска
ИП1	Консервативный	В стрессовых рыночных условиях (с вероятностью 5% в год) возможны потери более 5% вложенного
ИП2	Осторожный	В стрессовых рыночных условиях (с вероятностью 5% в год) возможны потери более 10% вложенного
ИП3	Взвешенный	В стрессовых рыночных условиях (с вероятностью 5% в год) возможны потери более 20% вложенного
ИП4	Прогрессивный	В стрессовых рыночных условиях (с вероятностью 5% в год) возможны потери более 30% вложенного
ИП5	Динамичный	В стрессовых рыночных условиях (с вероятностью 5% в год) возможны потери более 50% вложенного.

## Нарушение 2: неясное значение инвестиционного горизонта, не указана валюта инвестирования

### СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА

Неотъемлемой частью данной справки являются «Сведения для определения инвестиционного профиля клиента», содержащие информацию о Клиенте, на основании которой определен инвестиционный профиль Клиента.

#### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Определенный инвестиционный профиль	Консервативный
Ожидаемая доходность	42 %
Инвестиционный горизонт	Более пяти лет

#### ОПИСАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ

**КОНСЕРВАТИВНЫЙ** (риск потери до 30 % инвестированных средств)

**УМЕРЕННЫЙ** (риск потери до 60 % инвестированных средств)

**АГРЕССИВНЫЙ** (риск потери до 100 % инвестированных средств и выше)

## Нарушение 3: неясное значение инвестиционного горизонта, не указана валюта инвестирования

Инвестиционный профиль Клиента (Учредителя управления) <i>(заполняется Компанией)</i>			
На основании информации, предоставленной Клиентом (Учредителем управления), инвестиционный профиль Клиента (Учредителя управления) определен как:			
Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> консервативный	<input checked="" type="checkbox"/> умеренный	<input type="checkbox"/> агрессивный
Параметры профиля:			
Допустимый риск	15 - 35 %		
Ожидаемая доходность	10 - 35 %		
Инвестиционный горизонт	от 1 года до 3 лет		

## Положительная практика: включения словесного описания профиля.

Присвоенный инвестиционный профиль и его описание	<ul style="list-style-type: none"><li>Умеренный инвестиционный профиль: Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.</li></ul>
Ожидаемая доходность, % годовых	10-20%
Допустимый риск	25%
Инвестиционный горизонт	12 месяцев

# Отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском

## Нарушение:



В случаях, когда соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является (1) разумно приемлемым для клиента, например, числовое значение, характеризующее допустимый риск, существенно превосходит числовое значение ожидаемой доходности, и (2) разумно достижимым, имеет место нарушение обязанности обеспечить мотивированное соответствие инвестиционного профиля проведенной оценке информации.

## Рекомендации НАУФОР:

Несмотря на то, что БС управляющего не содержит требования об обеспечении сбалансированной оценки информации для определения инвестиционного профиля клиента, а также мотивированного соответствия определенного инвестиционного профиля такой оценке, соблюдение указанных принципов рекомендуется и для управляющих.

# Нарушение 1: соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является разумно приемлимым для клиента

Уровни Допустимого риска и Ожидаемой доходности для разных Инвестиционных профилей:

Базовая валюта портфеля	Допустимый риск в зависимости от Инвестиционного профиля	Величина Допустимого риска, в %	Ожидаемая доходность в зависимости от Инвестиционного профиля	Величина ожидаемой доходности, в годовых
Рубль	Консервативный	До 30%	Консервативный	До 15%
Рубль	Умеренный	До 60%	Умеренный	10-20%
Рубль	Агрессивный	До 100%	Агрессивный	15% и более
Долл. США	Консервативный	До 30%	Консервативный	До 6%
Долл. США	Умеренный	До 60%	Умеренный	4-10%
Долл. США	Агрессивный	До 100%	Агрессивный	8% и более
Евро	Консервативный	До 30%	Консервативный	До 6%
Евро	Умеренный	До 60%	Умеренный	4-10%
Евро	Агрессивный	До 100%	Агрессивный	8% и более

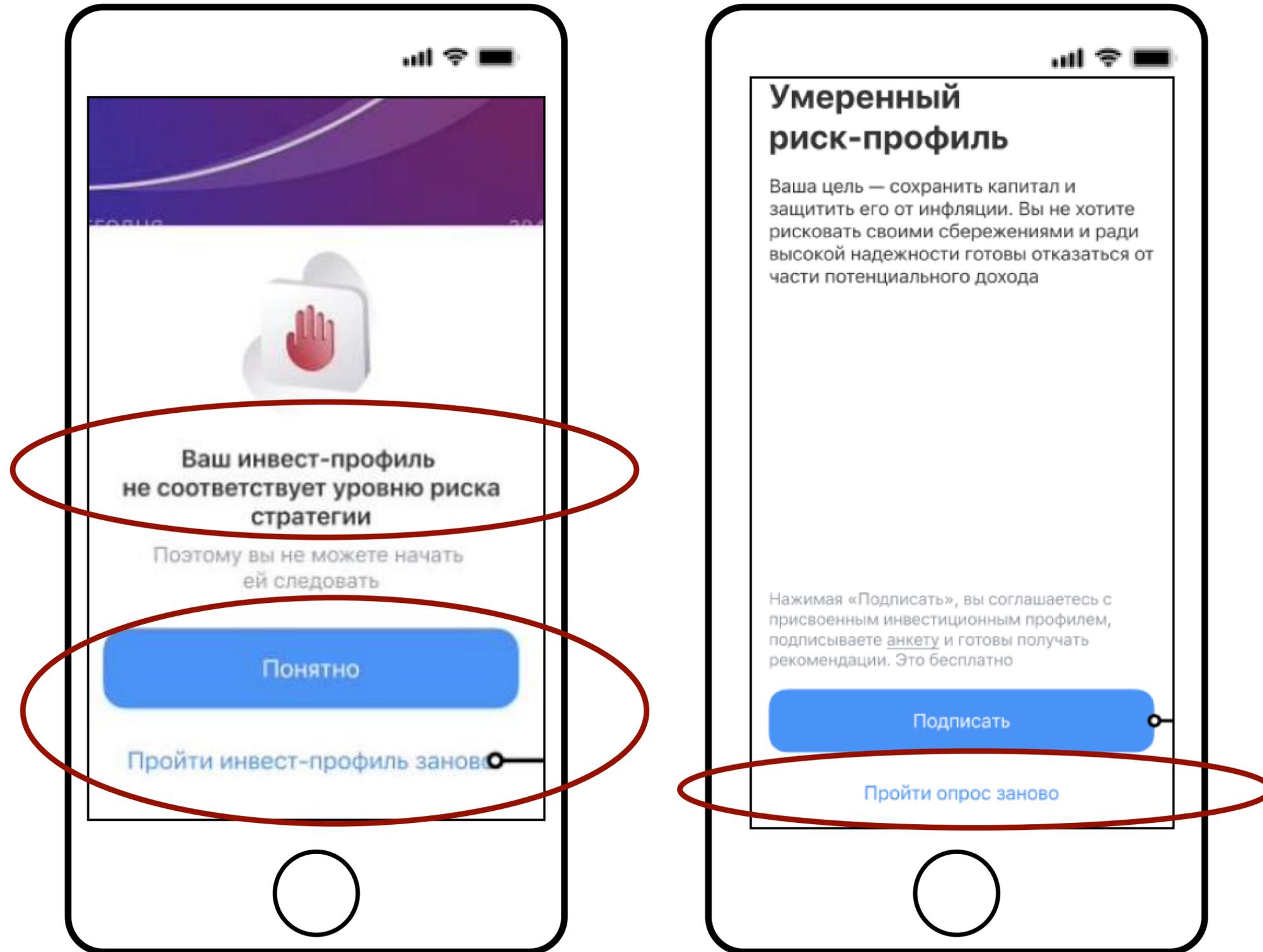
# Побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля

## Нарушение:

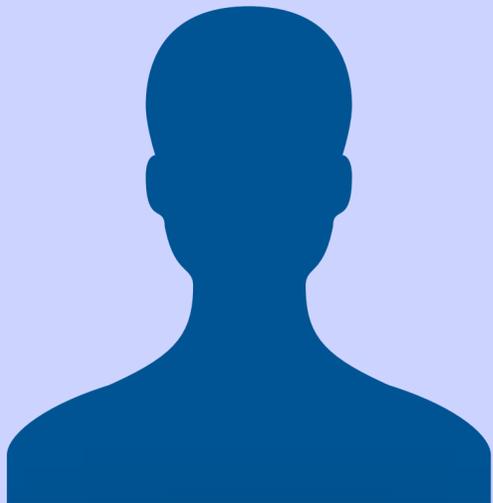
- ✓ В ряде случаев инвестиционный советник сообщает клиенту о возможности изменить указанное в профиле значение ожидаемой доходности или допустимого риска путем изменения ранее предоставленных клиентом данных в анкете для определения инвестиционного профиля.

Такое побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля провоцирует клиента предоставлять недостоверные данные, и является злоупотреблением управляющим или советником своим правом не проверять достоверность предоставленных клиентом сведений для определения инвестиционного профиля, и п. 2.7 БС инвестиционного советника.

# Нарушение 1: побуждение изменить параметры профиля при подключении к стратегии автоследования в мобильном приложении советника:



# Нарушение 1: побуждение к смене профиля при подключении к стратегии автоследования



**сотрудник  
компании**

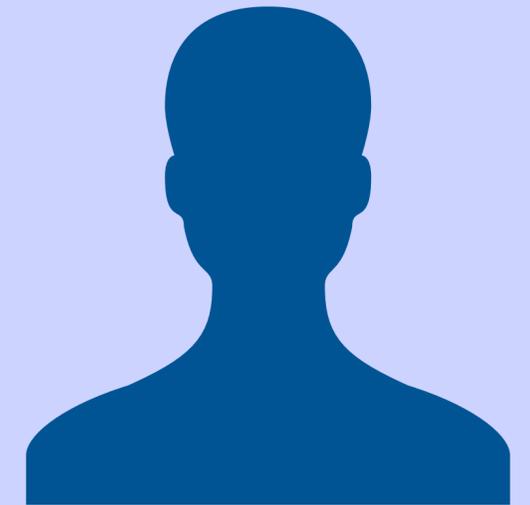
- вот, и если еще раз пройти, и вот не указывать 3-х миллионов и обязательства периодические в месяц, т.е. вот это вот, то... и у Вас тут обязательства судебным решением указано.

- нет, нет, не может быть, у меня нет такого.

- сведения природа имущественных обязательств. Размер существенных обязательств судебным решением... а! Не подтвержден! Или существенные обязательства отсутствуют. А! Судебные отсутствуют. Понятно? А там вот обязательства 3 миллиона и ежемесячные у Вас там есть. Угу. **Ну если это убрать, то тогда, я думаю, что программа даст все эти 65.** Это, вот, наверное, тот пункт, который Вам и не позволяет такого риска. Вот. Поэтому, вы вот можете принять как-то решение, либо к другой стратегии, которая там поменьше риск, к «Активному трейдеру».

- угу

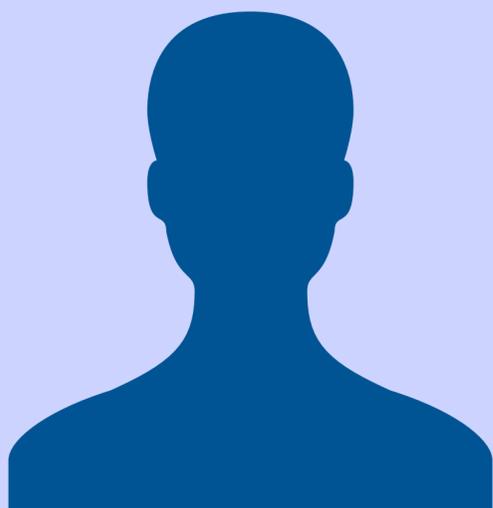
- либо еще раз заполнить анкету.



**КЛИЕНТ**

**НАУФОР**

## Нарушение 2: побуждение к смене профиля при подключении к стратегии автоследования



клиент

- у меня ведь есть возможность подключить стратегию какую-то, да, которая мне подходит по этому профилю?

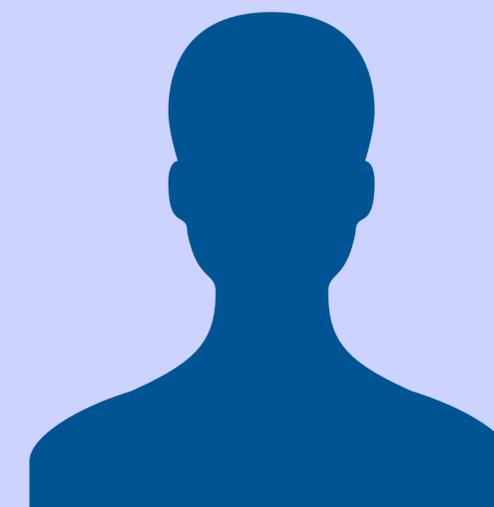
- да, Вы можете по этому профилю подключить стратегию которая Вам подходит.

- несколько будет на выбор, да?

- Вы можете любую подключить стратегию. **Можете перепройти профиль, чтобы подключить стратегию другую.**

- то есть, **и другие ответы могу дать?**

- **да, что бы у Вас более высокий был риск-профиль. То есть можно проходить и перепроходить столько, сколько Вам захочется.**



сотрудник  
компании

# НАРУШЕНИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА ДОВЕРИТЕЛЬНЫМ УПРАВЛЯЮЩИМ

**НАУФОР**

Нарушение 1: методика определения фактического риска клиента не позволяет выявить несоответствие фактического риска допустимому риску, определенному в присвоенном клиенту инвестиционном профиле. Показатель VaR не соотносится со значением допустимого риска. Значения допустимого риска внутренними документами не определены и не указываются в справках об инвестиционном профиле.

2.4.5. Контроль соответствия фактического риска Клиента Допустимому риску осуществляется Банком по договорам доверительного управления на регулярной основе. Значение показателя VaR рассчитывается Банком не реже чем ежеквартально и не должно превышать 20% стоимости Портфеля по состоянию на дату расчета показателя VaR за 365 дней, следующих за датой расчета.

из документа об определенном профиле Клиента:

**2. Определение Допустимого риска** (заполняется сотрудником Управляющего)

На основании ответов Клиента, указанных в Анкете в пункте № 1 настоящего документа, Банк определяет Допустимый риск Клиента. Для Клиентов, являющихся Квалифицированными инвесторами, Допустимый риск не определяется.

**Описание Допустимого риска**

Для определения Допустимого риска Управляющим разработана система коэффициентов, которые присваиваются оцениваемым параметрам, указанным в Анкете. Допустимый риск рассчитан Управляющим как сумма коэффициентов оцениваемых параметров и зафиксирован в Инвестиционном профиле. Если Клиент не согласен с указанным выше Допустимым риском, рассчитанным Управляющим, возможен пересмотр Допустимого риска в сторону снижения, при одновременном пересмотре Ожидаемой доходности.

Допустимый риск (сумма коэффициентов оцениваемых параметров, указанных в Анкете)	0,3
---	-----

Нарушение 2: методика определения фактического риска клиента не позволяет выявить несоответствие фактического риска допустимому риску. Управляющий проводит проверку соответствия фактического риска допустимому путем сопоставления структуры инвестиционного портфеля клиента с перечнем активов, установленных Методикой; в случае соответствия состава активов портфеля установленному Методикой фактический риск признается соответствующим допустимому риску.

Таблица 2. Допустимая структура активов Инвестиционного портфеля

Инвестиционный профиль	Вероятность	
	VaR 95%	Дюрация Инвестиционного портфеля
Не определен	Не более 20% <sup>3</sup>	Не применимо
Консервативный	Не более 10% <sup>4</sup>	Не более 3 лет
Сбалансированный	Не более 30% <sup>5</sup>	Не более 5 лет
Агрессивный	Не более 100%	Не применимо

Вид актива	Инвестиционный профиль		
	Консервативный	Сбалансированный	Агрессивный
Денежные средства в рублях и иностранной валюте	+	+	+
Депозиты в кредитных организациях (при наличии хотя бы одного рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня BB- от Fitch-Ratings / Ba3 от Moody's Investors Service / BB- от Standard & poor's / A-(RU) от АКРА / ruA- от «Эксперт РА»)	+	+	+
Структурные депозиты	+	+	+
Облигации, номинированные в рублях и/или иностранной валюте, при условии средневзвешенной	+	+	+

<sup>3</sup> Пункт 7.1.2 Положение 482-П.

<sup>4</sup> Соответствует VAR 95% рынка облигаций. Пересматривается на ежеквартальной основе.

<sup>5</sup> Соответствует VAR 95% рынка акций. Пересматривается на ежеквартальной основе.

НАРУШЕНИЯ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПРОГРАММ, ПОСРЕДСТВОМ  
КОТОРЫХ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ ИИР

**НАУФОР**

# Основные нарушения внутреннего стандарта НАУФОР предоставления услуг посредством программ автоследования

✓ внутренними документами советника не установлены правила минимизации влияния на цену и объем торгов

✓ внутренними документами советника не установлены правила расчета бенчмарка стратегии и точности следования

✓ внутренними документами советника не установлены правила расчета емкости стратегии

✓ нарушения состава раскрываемой информации об услуге и (или) введение в заблуждение

## Нарушение 1: внутренними документами советника не установлены правила минимизация влияния на цену и объем торгов

### 5. ПРАВИЛА МИНИМИЗАЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМА ТОРГОВ И ЦЕНОВОГО ВЛИЯНИЯ

- 5.1 В целях ограничения и минимизации изменения объема торгов и ценового влияния при оказании услуг автоследования вводится контрольный параметр емкость стратегии.
  - 5.1.1 Емкость стратегии устанавливается при согласовании допуска стратегии для размещения в программе автоследования как максимальный объем привлечения средств в рамках одной стратегии. Показатель позволяет избежать ошибок следования для каждой стратегии, исключить возможности злоупотребления со стороны авторов и предотвратить возможное манипулирование рыночной ценой инструмента.
  - 5.1.2 При достижении размера активов (портфелей) клиентов, подключенных к одной стратегии, размеру емкости стратегии происходит блокировка подключения новых клиентов к данной стратегии.
- 5.2 В целях исключения возможности регулярного получения одними клиентами статистического преимущества в исполнении поручений брокеру, преобразованных из ИИР, устанавливается очередность формирования поручений брокеру, преобразованных из ИИР.

- 5.2.1 Все рыночные заявки по клиентским счетам в рамках автоматического исполнения торгового сигнала по стратегии отправляются на биржу в случайном порядке.
- 5.2.2 Заявки группируются по клиентам и сортируются по принципу “сначала заявки на продажу, затем заявки на покупку”.
- 5.3 В целях минимизации изменения объема торгов и ценового эффекта от исполнения поручений брокеру, преобразованных из ИИР Общество осуществляет следующие действия.
  - 5.3.1 Размер заявки рассчитывается в процентах от ликвидной части портфеля, при этом, округление числа лотов происходит до целого числа в меньшую сторону.
  - 5.3.2 Все процессы тестирования программы автоследования проводятся на тестовом контуре, без возможности изменения объема торгов и ценового влияния на реальном биржевом рынке.

из материалов плановой проверки, ноябрь 2023 г.

**НАУФОР**

Нарушение 2: внутренними документами советника не установлены правила минимизация влияния на цену и объем торгов. Вместо этого, внутренний документ предусматривает правила, которые являются описанием способа выставления (лимитное поручение по лучшей цене) всех поручений клиента при оказании услуги автоследования и не включает правила, направленные на минимизацию изменения объема торгов и ценового эффекта от исполнения таких поручений

5.4.3. Правила автоматического преобразования ИИР в поручения брокеру, направленные на минимизацию изменения объема торгов и ценового эффекта от исполнения таких поручений:

Поручения клиента выставляются по нижней и (или) верхней границе спреда, в зависимости от направления сделки клиента. Если по истечению промежутка времени с 10 и по 20 минуте с момента подачи поручения оно не было исполнено в полном объеме, то поручения выставляются повторно по нижней или верхней границе спреда, либо если границы спреда не изменились, то цена в поручениях сдвигается на шаг цены финансового инструмента. Выставление поручений происходит до их исполнения, либо до достижения предельной цены финансового инструмента, в соответствии со значением допустимого уровня отклонения от ИИР (0,5%).

## Нарушение 3: внутренним документом советника не предусмотрен порядок расчета и огранич

### Облигации

Емкость стратегии определяется автором стратегии. Для улучшения качества исполнения сделок для авторов вводятся ограничения на список срочных контрактов, которые можно использовать в стратегии.

Количество лотов на покупку в стакане  
емкость стратегии \* максимальная доля инструмента в стратегии /  
величина плеча

Предложение (количество лотов на продажу в стакане)  
емкость стратегии \* максимальная доля инструмента в стратегии /  
величина плеча

Спред – не более 0,5%

Ненулевой оборот по бумаге.

Указанные показатели рассчитываются как среднее значение за последние три месяца в соответствующем режиме торгов (TQSB).

### Срочные контракты

Емкость стратегии определяется автором стратегии. Для улучшения качества исполнения сделок для авторов вводятся ограничения на список срочных контрактов, которые можно использовать в стратегии.

Количество лотов на покупку в стакане – более размер ГО \*  
емкость стратегии \* максимальная доля инструмента в стратегии /  
стоимость контракта

Предложение (количество лотов на продажу в стакане) более размер ГО \*  
емкость стратегии \* максимальная доля инструмента в стратегии /  
стоимость контракта

Спред – не более 0,5%

Ненулевой оборот по контракту.

Указанные показатели рассчитываются как среднее значение за последние три месяца на ПАО Московская Биржа (Срочный рынок).

Нарушение 4: документами советника не установлены правила расчета и периодичности публикации бенчмарка стратегии и точности следования. Используются исторические данные для формирования показателей

5.3. Точность следования рассчитывается в следующем порядке.

5.3.1. В целях расчета точности следования стратегии под ней признается доходность стратегии, рассчитанная на основе среднеарифметической цены исполнения сигналов стратегии по брокерским счетам подключенных к указанной стратегии клиентов, за вычетом вознаграждения ██████████" за услугу «Автоследование» в соответствии с категорией стратегии и платы за

5.2. Бенчмарк стратегии рассчитывается в следующем порядке.

5.2.1. В целях расчета бенчмарка стратегии под ним признается доходность стратегии, рассчитанная на основе среднеарифметической цены исполнения сигналов стратегии по брокерским счетам подключенных к указанной стратегии клиентов, с момента её публикации на сайте ██████████ а также на основе тестирования исторических данных для периода до даты публикации на сайте.

или таковые используются в стратегии.  
публикации стратегии на сайте  
е тестирования исторических данных для  
йте.

# Контактная информация

Екатерина Андреева  
Первый вице-президент  
[andreeva@naufor.org](mailto:andreeva@naufor.org)

**НАУФОР**