

НАУФОР

**НАРУШЕНИЯ
ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО
ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА**

Надзорная практика

Для управляющих ценными бумагами

Обзор практики НАУФОР по контролю за соблюдением требований базовых и внутренних стандартов при определении инвестиционного профиля клиента

- Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке
- Внутренний стандарт «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов»

Важная особенность - регулирование на основе принципов, а не конкретных предписаний

Основные принципы доверительного управления

- действовать профессионально, добросовестно и разумно
- действовать в интересах клиента
- понимать, в чем заключаются интересы клиента
- нести фидуциарную ответственность

Положение № 482-П:

управляющий осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами учредителя управления, принимая все зависящие от него разумные меры, для достижения инвестиционных целей учредителя управления, при соответствии уровню риска возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который способен нести этот учредитель управления

Персонажи



Анна

студентка
возраст: 20 лет
доходы: 40 тыс.
расходы: 30 тыс.
сбережения: 50 тыс.
цель: арендовать
квартиру на год



Борис

предприниматель
возраст: 40 лет
доходы: 400 тыс.
расходы: 200 тыс.
сбережения: 10 млн.
цель: купить
загородный дом



Мария
Ивановна

пенсионер
возраст: 58 лет
доходы: 45 тыс.
расходы: 40 тыс.
сбережения: 500 тыс.
цель: получать
«прибавку» к пенсии

Области контроля

Получение информации от клиента

Использование имеющейся информации о клиенте

Определение инвестиционного профиля

Согласование инвестиционного профиля с клиентом

Раскрытие информации о стандартных стратегиях управления

Размещение на сайте внутренних документов управляющего

Множественность инвестиционных профилей

Взаимодействие с клиентом в иных целях

1.1. Получение информации от клиента

Общие нарушения:

- неясность вопросов и предлагаемых клиенту вариантов ответов
- использование слишком широких диапазонов значений
- формулировки, требующие специальной подготовки
- побуждение к выбору определенных вариантов ответов
- получение меньшей информации, чем необходимо

[Подробности далее](#)

1.2. Информация о целях инвестирования

Нарушения:

- Информация о целях инвестирования не запрашивается вообще
- Варианты ответов сформулированы таким образом, что не позволяют получить информацию о реальной цели

Пример нарушения:

цель инвестирования – «получение дохода с приемлемым уровнем риска»

НАУФОР:

Информация о целях инвестирования очень важна, она позволяет:

- 1) понять жизненные цели, которые ставит перед собой клиент,
- 2) оценить реалистичность их достижения,
- 3) подобрать соответствующие финансовые инструменты (стратегии)

1.3. Информация о сроках инвестирования

Нарушения:

- Информация о сроках инвестирования не запрашивается вообще
- Вместо информации о сроках инвестирования запрашивается информация об инвестиционном горизонте

Пример нарушения:

Инвестиционный горизонт:

- 1 год
- 2 года
- 3 года
- иное _____

НАУФОР:

Понятие «срок инвестирования», то есть срок, в течение которого инвестор готов инвестировать, не тождественно понятию «инвестиционный горизонт».

Инвестиционный горизонт является элементом инвестиционного профиля, с которым соотносится ожидаемая доходность и допустимый риск, и может отличаться от срока инвестирования.

1.4. Информация о возрасте физического лица

Нарушения:

- Информация о возрасте не запрашивается вообще
- Клиенту предлагаются слишком широкие диапазоны возраста, которые не позволяют учесть возраст при определении инвестиционного профиля

Пример нарушения:

Возраст:

- до 18 лет
- от 18 лет

Пример нарушения:

Возраст:

- до 18 лет
- от 18 до 60 лет
- старше 60 лет

НАУФОР:

Информацию о возрасте физического лица необходимо учитывать при определении инвестиционного профиля



1.5. Информация о доходах, расходах и сбережениях (1)

Нарушения:

- Часто вместо информации о доходах и расходах запрашивается информация о соотношении доходов и расходов друг с другом, а вместо величины сбережений – соотношение величины сбережений с суммой инвестируемых средств

Пример нарушения:

- среднемесячные доходы превышают среднемесячные расходы
- среднемесячные доходы примерно равны среднемесячным расходам
- среднемесячные расходы превышают среднемесячные доходы

Пример нарушения:

- сбережения превышают стоимость активов для инвестирования
- сбережения не превышают стоимость активов для инвестирования



НАУФОР:

Данные варианты ответов не позволяют учесть финансовое положение клиента при определении уровня допустимого риска физического лица в количественном значении

1.5. Информация о доходах, расходах и сбережениях (2)

Нарушения:

- Инвестору предлагается дать качественную оценку своим сбережениям
- Предложенные варианты ответа не предполагают отсутствия доходов и (или) сбережений
- Используются статистические и иные неперсонифицированные данные вместо получения сведений от клиента

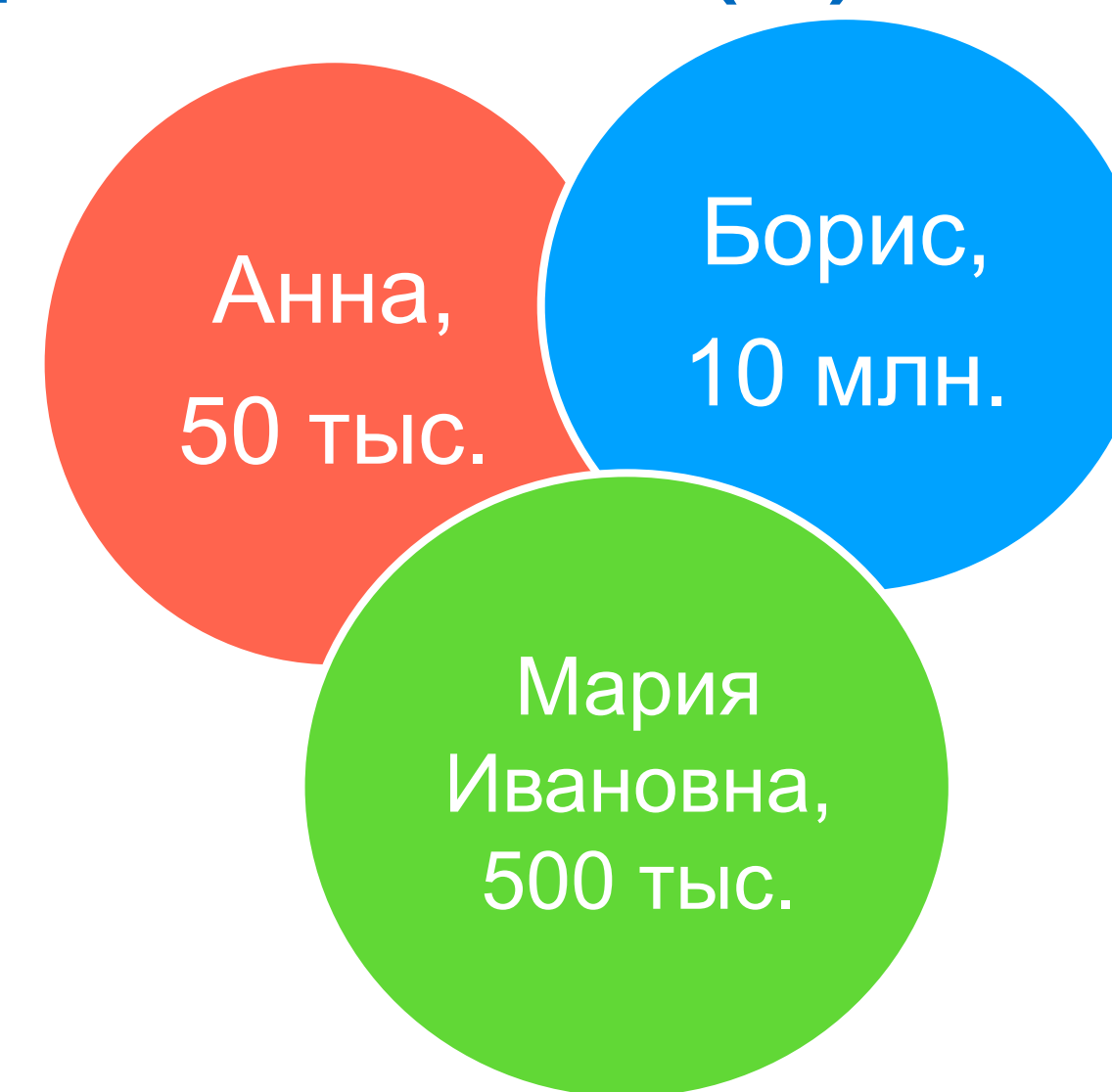
Пример нарушения:

Сбережения:

- значительные
- небольшие

Пример нарушения:

... если клиент не предоставляет сведения о доходах и расходах, управляющий считает их равными статистическим величинам средних доходов и средних расходов в соответствующем регионе России...



НАУФОР:

Информация о доходах и расходах, а также о сбережениях должна носить количественный характер

Рекомендуем перед получением соответствующей информации разъяснить клиентам значение понятия «сбережения»

1.6. Информация об опыте и знаниях в области инвестирования

Нарушение:

- Информация запрашивается в форме, не позволяющей оценить полученный ответ для целей определения инвестиционного профиля

Пример нарушения:

Опыт и знания:

- опыт и знания в области инвестирования имеются
- опыт и знания в области инвестирования отсутствуют

НАУФОР:

Рекомендуем запрашивать у клиента информацию о наличии у него знаний в области инвестирования, а также об опыте работы с конкретными видами инвестиций (с указанием, по крайней мере, срока и видов финансовых инструментов) либо с конкретными услугами финансовой индустрии (брокерское обслуживание, ДУ, инвестиционное консультирование)

1.7. Сведения о юридическом лице

Нарушение:

- Сведения, необходимые для определения инвестиционного профиля клиента - юридического лица не запрашиваются или запрашиваются сведения, относящиеся к меньшему количеству категорий сведений

НАУФОР:

В соответствии с Базовым стандартом от клиента - юридического лица (как коммерческой, так и некоммерческой организации) должна быть получена информация о цели инвестирования, а также не менее трех категорий из установленных в стандарте категорий сведений

1.8. Информация о существенных имущественных обязательствах

НАУФОР:

Базовый стандарт не предусматривает необходимости получения от клиента информации о его существенных имущественных обязательствах, однако получение такой информации рекомендуется для определения инвестиционного профиля клиента.

Информация о существенных имущественных обязательствах должна носить количественный характер. Рекомендуем предлагать клиентам указывать конкретные суммы обязательств, либо выбирать из предложенных диапазонов, которые не должны быть достаточно широкими, указывать срок (сроки) исполнения указанных обязательств. Перед получением указанной информации также рекомендуем разъяснять клиентам, что понимается под существенными обязательствами

1.9. Информация о доходности, на которую клиент рассчитывает, и о риске убытков, приемлемом для него

НАУФОР:

Базовый стандарт не предусматривает необходимости получения от клиента указанной информации. Тем не менее НАУФОР рекомендуется задавать клиентам прямые вопросы об ожидаемой ими доходности и допустимом риске (в количественном выражении). При предложении вариантов ответов НАУФОР рекомендует демонстрировать зависимость ожидаемой доходности и допустимого риска, объединяя эти величины вместе.

При этом следует учитывать, что указанные клиентом значения ожидаемой доходности и допустимого риска не должны предопределять его инвестиционный профиль. Инвестиционный профиль должен определяться профессиональным участником рынка ценных бумаг на основании всей предоставленной клиентом и имеющей отношение к определению инвестиционного профиля информации

2. Использование имеющейся информации о клиенте

НАУФОР:

Базовый стандарт не устанавливает запрет на использования сведений, находящихся в распоряжении управляющего, для целей определения инвестиционного профиля.

НАУФОР считает возможным при определении инвестиционного профиля клиента использовать информацию, ранее предоставленную клиентом, а также, если это предусмотрено договором с клиентом, иную информацию о клиенте, которая находится в распоряжении управляющего.

При предложении клиенту анкеты в целях определения инвестиционного профиля в нее могут быть предварительно внесены соответствующие сведения о клиенте, при этом клиенту должна быть предоставлена возможность их изменить и (или) удалить.

3. Определение инвестиционного профиля (1)

Нарушение:

- Внутренний документ, называемый «порядок определения инвестиционного профиля», описывает порядок получения от клиента информации, устанавливает форму анкет, но не содержит описания методики и процедуры определения инвестиционного профиля
- Внутренние документы управляющего при определении инвестиционного профиля игнорируют некоторые сведения, предоставленные клиентом, или придают им неоправданно малое значение

НАУФОР:

Порядок определения инвестиционного профиля должен содержать подробное описание методики и процедуры принятия решения об определении для клиента того или иного инвестиционного профиля

Порядок определения инвестиционного профиля должен предусматривать сбалансированную оценку информации, при этом полученная информация не должна игнорироваться

3. Определение инвестиционного профиля (2)

Нарушение:

- качественная оценка допустимого риска осуществляется путем использования таких формулировок, как «низкий», «умеренный», «агрессивный» и в отсутствие специальных пояснений не позволяет однозначно определить, о каком уровне риска идет речь в каждом конкретном случае
- Использование экспертной оценки как единственного или главного элемента определения инвестиционного профиля

НАУФОР:

При качественной оценке допустимого риска следует указывать количественные показатели, соответствующие такой оценке, например, в виде диапазона процентных величин уровней риска, который не должен быть слишком широким

Использование экспертной оценки представляется оправданным для уточнения полученных иным образом результатов, или тогда, когда использование иных методов не представляется возможным или целесообразным

4. Согласование инвестиционного профиля с клиентом (1)

Нарушение:

- Отсутствие возражений клиента в течение установленного срока рассматривается как его согласие с определенным для него инвестиционным профилем

Пример нарушения:

...Стороны признают в качестве согласия с инвестиционным профилем отсутствие возражений со стороны Клиента с соответствующим инвестиционным профилем в течение 20 (Двадцати) рабочих дней с момента получения Организацией Анкеты Клиента, при условии предоставления Клиенту Справки об инвестиционном профиле Клиента в сроки, установленные Методикой....

НАУФОР:

Отсутствие возражений клиента не может рассматриваться как его согласие с инвестиционным профилем, использование такого способа получения согласия клиента является нарушением Базового стандарта

4. Согласование инвестиционного профиля с клиентом (2)

НАУФОР:

Согласие клиента с **инвестиционным профилем** может быть получено путем подписания документа на бумажном носителе или электронного документа, а в случаях, когда это предусмотрено договором, путем выполнения определенного действия, свидетельствующего о согласии с инвестиционным профилем в прямой и недвусмысленной форме.

Следует учитывать особенности правовой природы стандартных стратегий управления и **стандартных инвестиционных профилей** – инвестор не имеет возможности выразить свое несогласие со стандартным инвестиционным профилем иначе, как отказавшись от заключения договора ДУ, либо расторгнув договор ДУ в случае несогласия с новым (измененным) стандартным инвестиционным профилем.

Согласие клиента со **стандартным инвестиционным профилем**, по мнению НАУФОР, может быть получено путем совершения клиентом конклюдентных действий, направленных на заключение договора ДУ, а с новым стандартным инвестиционным профилем – путем отсутствия возражений клиента в течение установленного договором срока с даты ознакомления клиента с новым стандартным инвестиционным профилем

5. Раскрытие информации о стандартных стратегиях ДУ

Нарушение:

- использование широких и неясных формулировок, использование одних и тех же формулировок для разных стандартных стратегий управления, мешающих инвестору их должным образом различить и выбрать подходящую для себя

Стратегия № 1

Цель: прирост капитала и получение налоговых льгот

Возраст: старше 18 лет

Доходы/расходы: доходы превышают расходы не менее, чем на 5 тыс. руб

Стратегия № 2

Цель: прирост капитала и получение налоговых льгот

Возраст: старше 18 лет

Доходы/расходы: доходы превышают расходы не менее, чем на 5 тыс. руб

НАУФОР:

Информация необходима инвестору, чтобы выбрать наиболее подходящую для себя стандартную стратегию управления, либо отказаться от инвестирования. Поскольку решение о соответствии предлагаемой стратегии целям и ожиданиям инвестора и уровню допустимого для него риска принимается инвестором самостоятельно, управляющий должен представлять ему ясное, максимально подробное и детальное описание

6. Размещение на сайте внутренних документов управляющего

Нарушение:

- Отсутствие на сайте управляющего внутренних документов, на которые ссылается порядок определения инвестиционного профиля

НАУФОР:

Часто внутренний документ, устанавливающий порядок определения инвестиционного профиля, в части процедуры или методики его определения содержит отсылку на другой или другие внутренние документы. В этом случае все внутренние документы, устанавливающие порядок определения инвестиционного профиля, должны размещаться на официальном сайте управляющего.

7. Множественность инвестиционных профилей

Нарушение:

- Отсутствие во внутренних документах управляющего указания принципа определения инвестиционного профиля и риска (фактического риска) клиента

НАУФОР:

Базовый стандарт допускает определение одного или нескольких инвестиционных профилей для одного клиента.

Управляющий должен выбрать один из принципов определения инвестиционного профиля (фактического риска):

- (1) по каждому договору ДУ,
- (2) по группе договоров ДУ,
- (3) по клиенту, независимо от количества договоров ДУ.

8. Взаимодействие с клиентом в иных целях

Нарушение:

➤ Использование формулировок, способных ввести инвестора в заблуждение относительно того, что выяснение его предпочтений является инвестиционным профилированием, а предложение определенных финансовых продуктов – индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

НАУФОР:

При проведении опроса физических лиц в целях предложения им финансовых инструментов следует информировать их о том, что опрос проводится не в целях определения инвестиционного профиля. При предложении финансового инструмента недопустимо использование формулировок, указывающих на соответствие такого инструмента интересам физического лица, даже при наличии дисклеймера о том, что представленная информация не является ИИР

Спасибо за внимание!

Кирилл Зверев

Вице-президент НАУФОР

zverev@naufor.ru