

# ОБЗОР НАДЗОРНОЙ ПРАКТИКИ

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ СОВЕТНИКОМ

22 сентября 2021г.

**НАУФОР**

# Обзор надзорной практики при определении инвестиционного профиля



получение информации от клиента



использование имеющейся информации о клиенте



определение инвестиционного профиля



согласование инвестиционного профиля с клиентом



мониторинг инвестиционного портфеля



размещение на сайте внутренних документов



получение информации от клиента в иных целях



иные нарушения из надзорной практики

# Предоставление ИИР (введение в заблуждение)

## Нарушение:

- ✓ на сайте предлагается ответить на вопросы, связанные с уровнем доходов и расходов, наличием сбережений, оценить свои знания и опыт в инвестировании затем по результатам опроса им предлагались конкретные финансовые инструменты, причем формулировка предложения указывает на рекомендацию («вам рекомендуется» ...) финансового инструмента или даже прямо указывала на соответствие такого инструмента интересам физического лица («вам подходит...»).

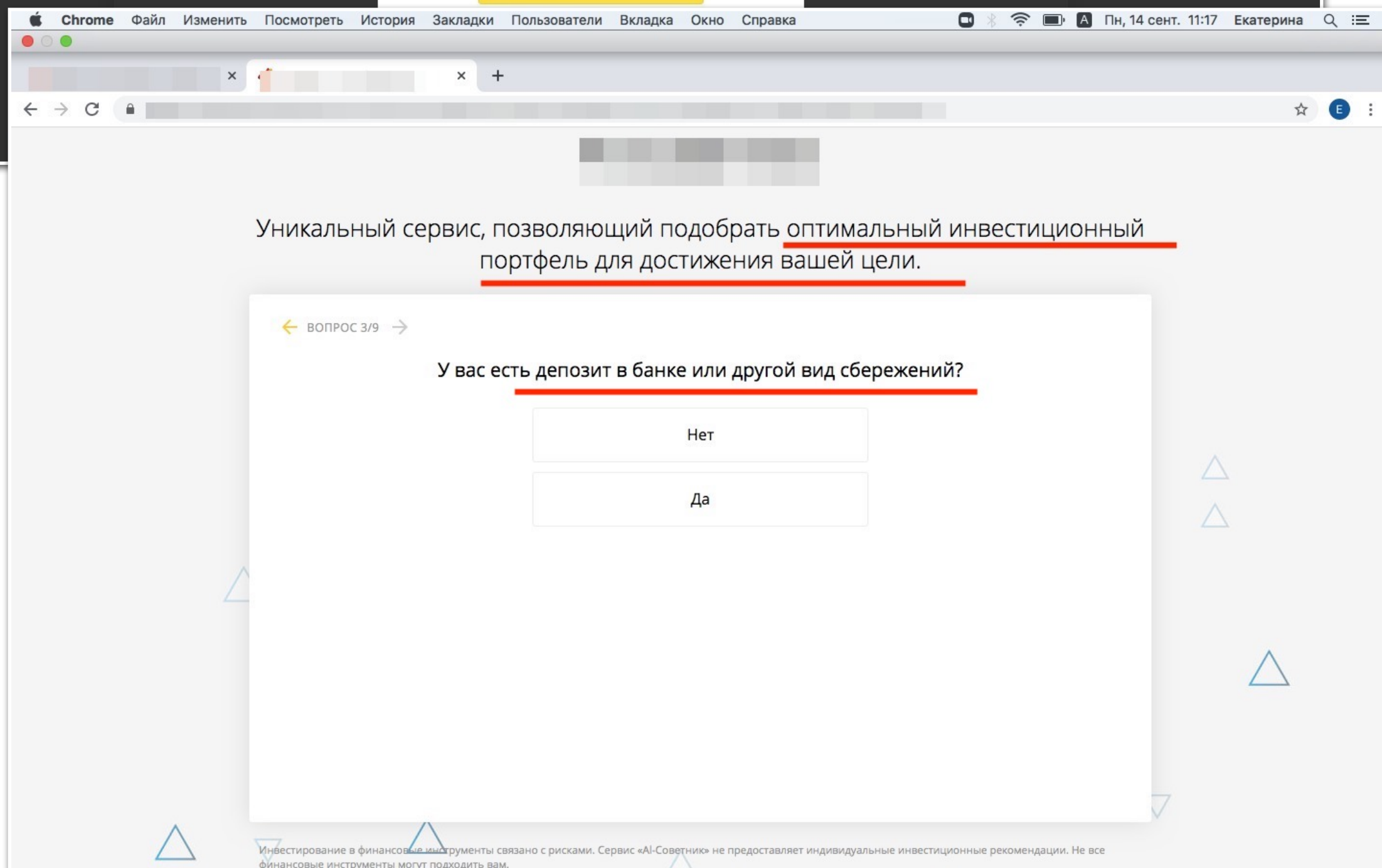
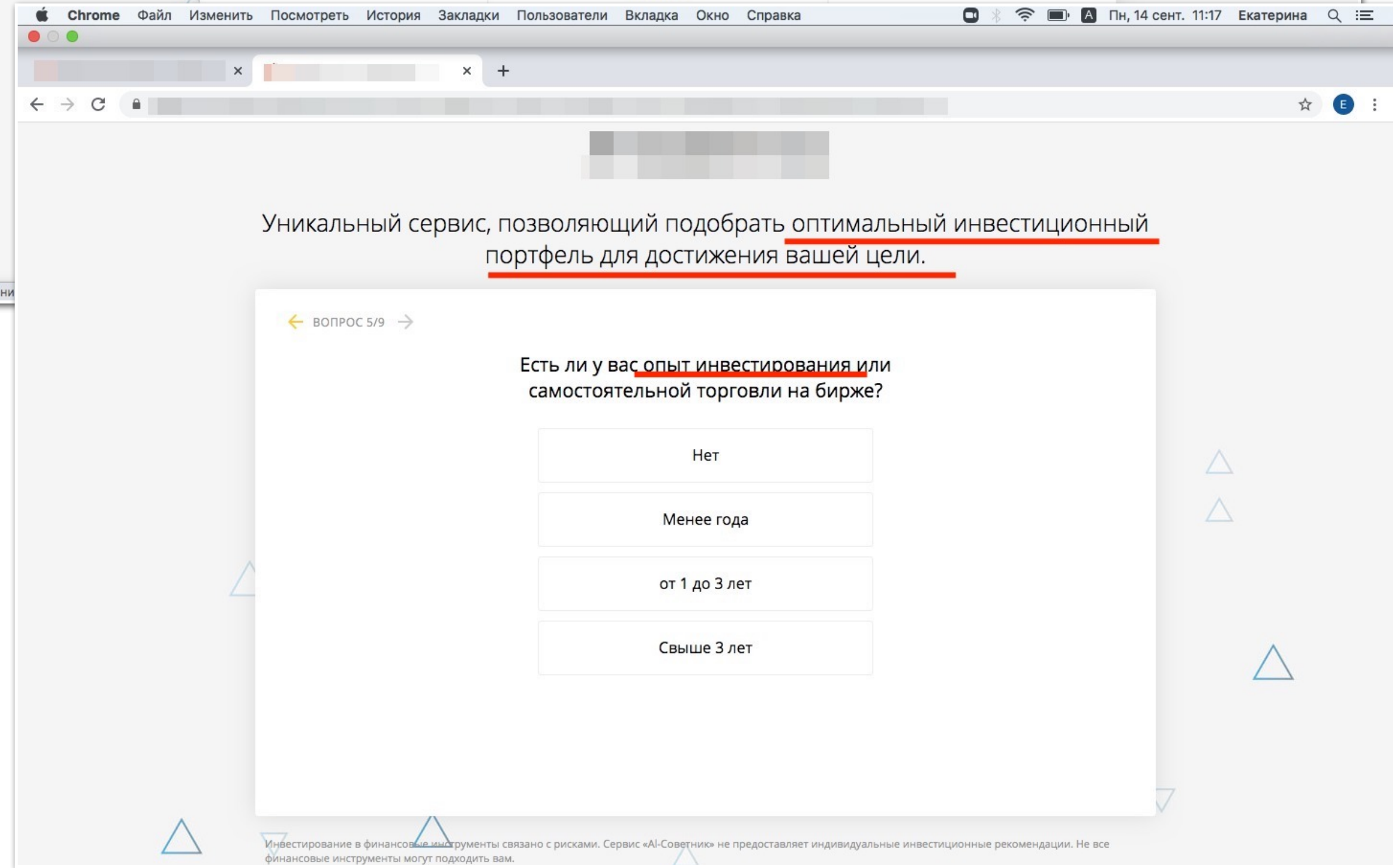
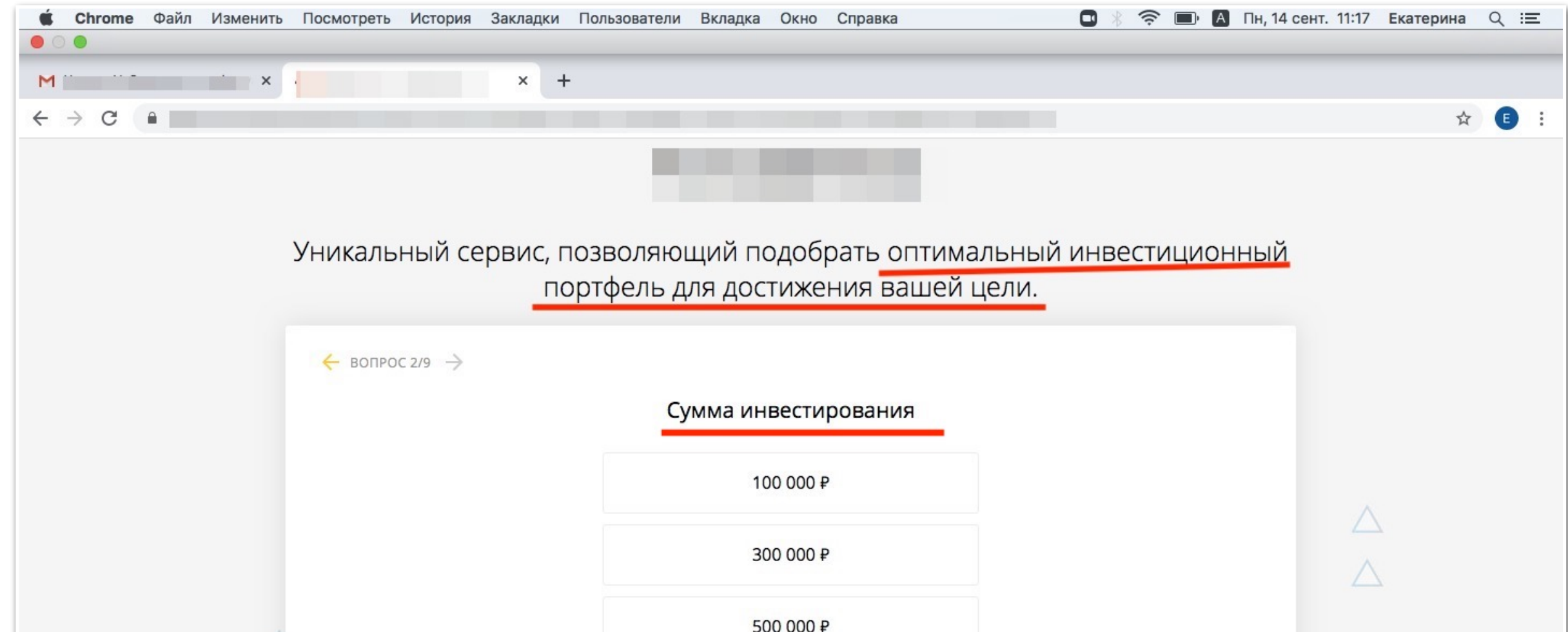
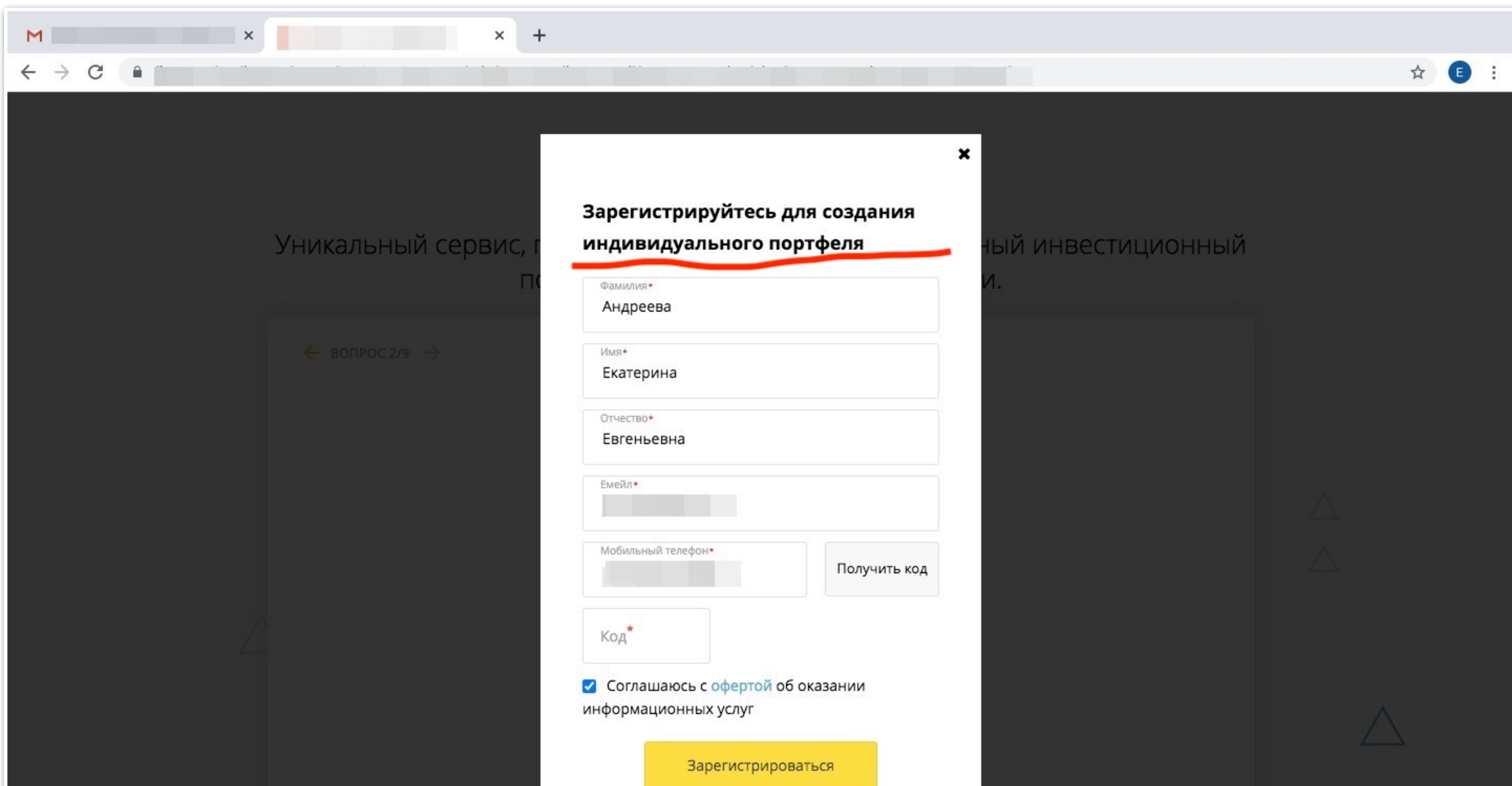
## Рекомендации НАУФОР :

при проведении опроса физических лиц в целях предложения им финансовых инструментов информировать указанных лиц о том, что опрос проводится не в целях определения инвестиционного профиля, а также использовать средства визуального выделения такого информирования

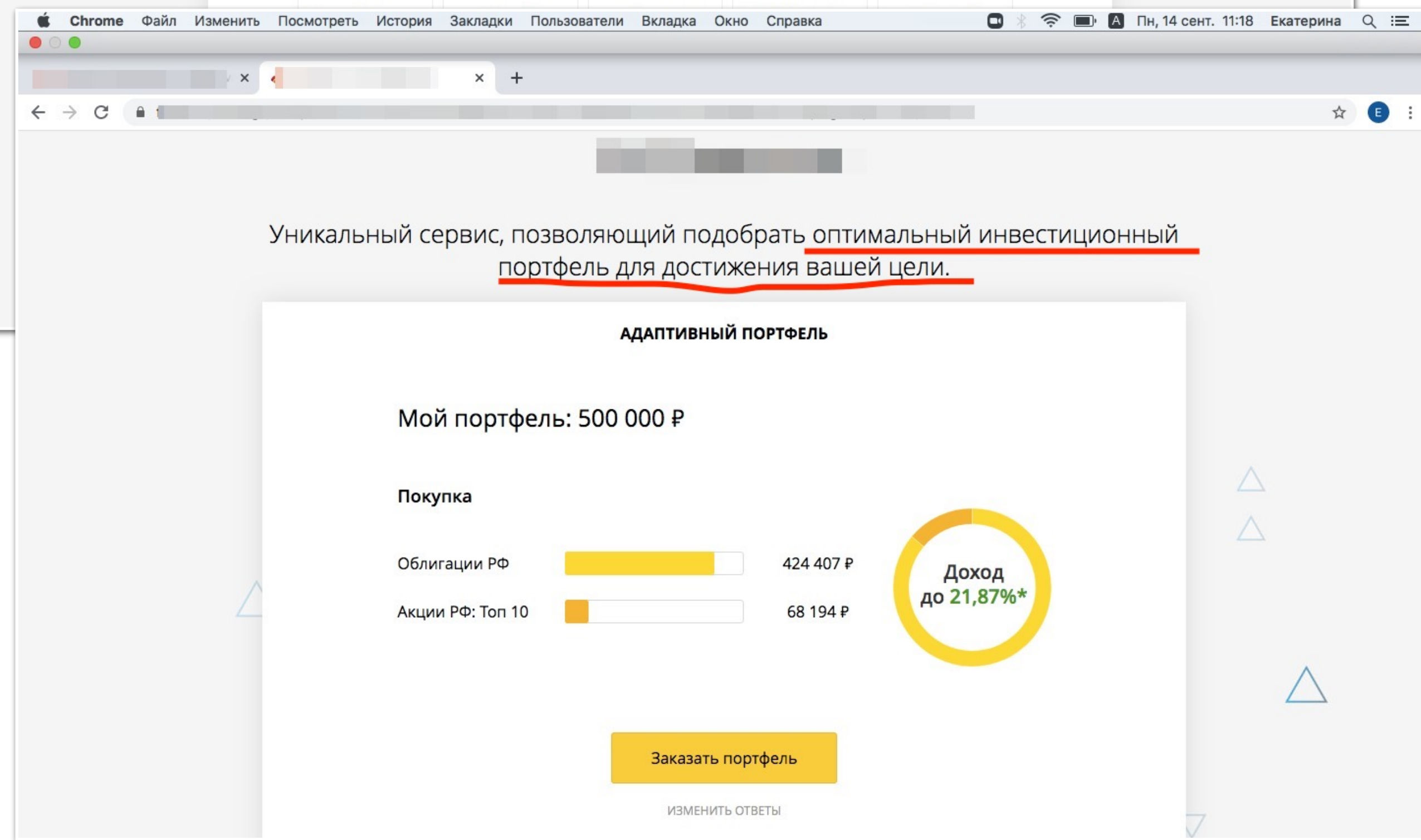
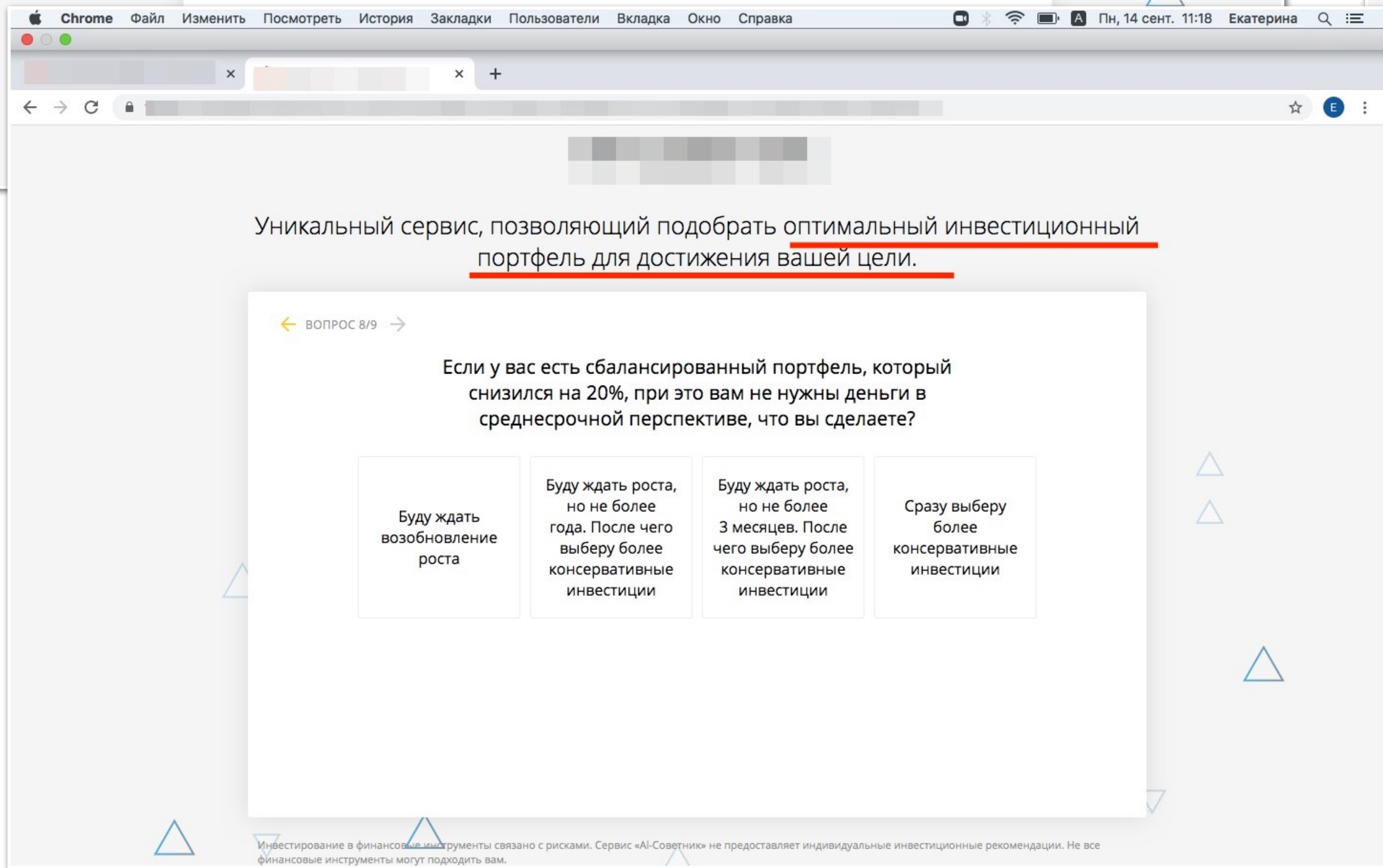
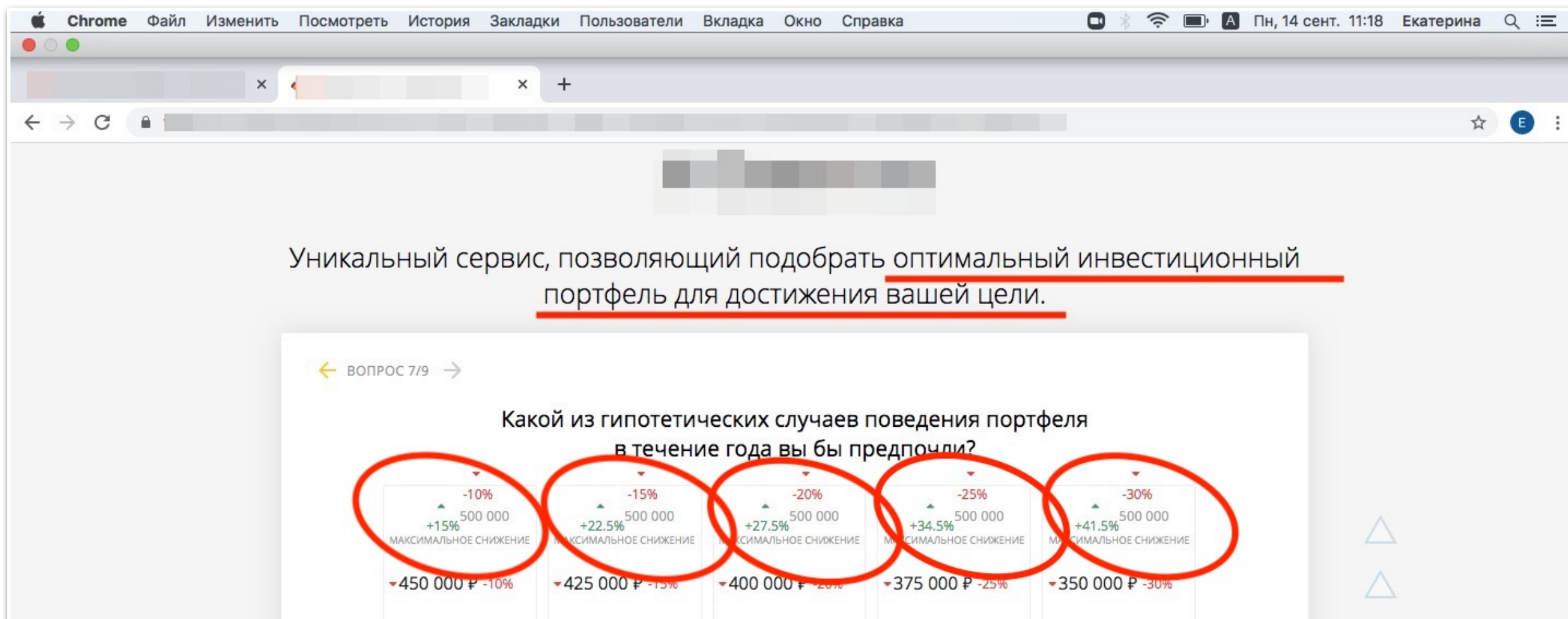
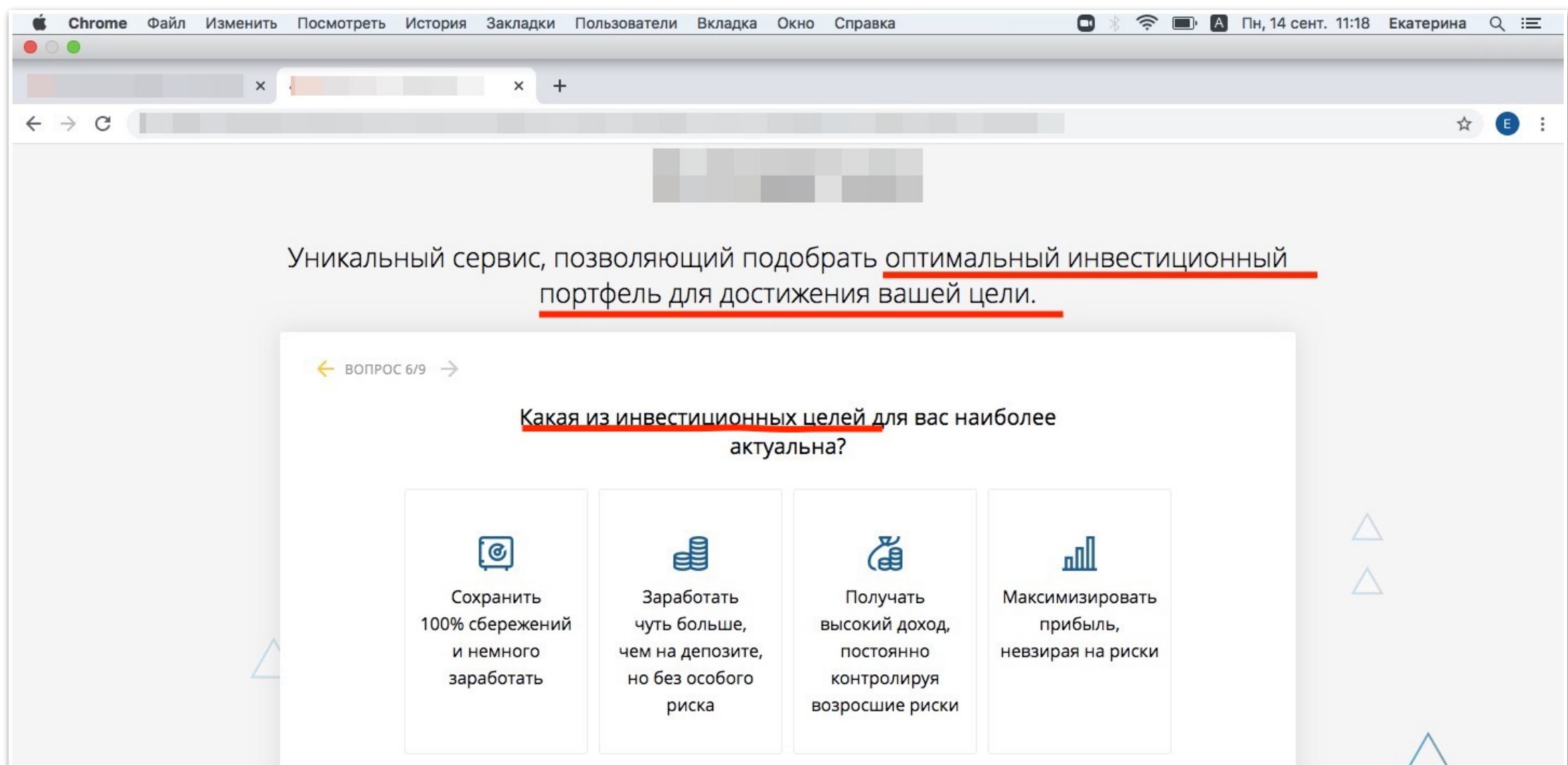
при предложении финансового инструмента недоступимо использование формулировок, указывающих на соответствие такого инструмента интересам физического лица, даже при наличии дисклеймера о том, что представленная информация не является ИИР

помимо информирования лица о том, что информация о предлагаемом финансовом инструменте (стратегии) не является ИИР, рекомендуется дополнительно отмечать, что данный финансовый инструмент (стратегия) может не подходить получателю информации.

# Нарушение 1: введение в заблуждение (информация на сайте, часть 1)



# Нарушение 1: введение в заблуждение (информация на сайте, часть 2)



# Нарушение 2: введение в заблуждение (рассылка информации)

The screenshot shows an email client interface. On the left is a sidebar with navigation options: 'Написать' (Compose), 'Входящие' (Inbox) with 332 items, 'Помеченные' (Marked), 'Отложенные' (Deferred), 'Отправленные' (Sent), 'Черновики' (Drafts) with 246 items, and 'Ещё' (More). Below this are sections for 'Meet' (Start meeting, Go to meeting) and 'Hangouts' (Eкатерина). The main content area shows an email from a sender whose name is redacted. The email body contains a congratulatory message and a recommendation for an investment portfolio, with the recommendation text highlighted in orange.

Написать

Входящие 332

Помеченные

Отложенные

Отправленные

Черновики 246

Ещё

Meet


Начать встречу

Перейти на встречу

Hangouts

Екатерина +

✓ | 📧 | 🗨️ | ⋮



## Екатерина, здравствуйте!

Спасибо за использование сервиса [redacted]  
Остался лишь шаг до покупки рекомендуемого портфеля!

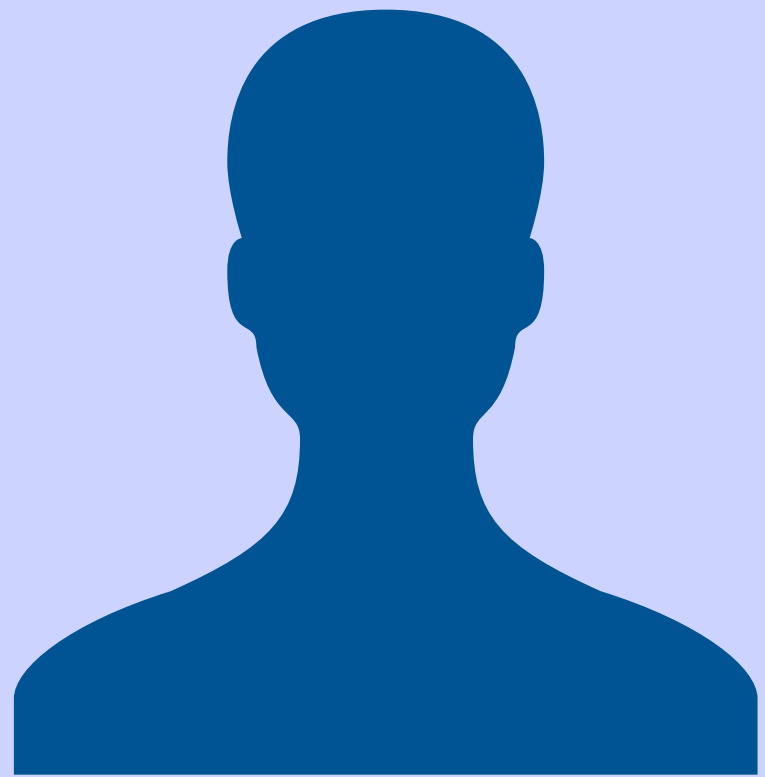
По результатам анализа ваших ответов для вас был создан индивидуальный инвестиционный портфель, соответствующий вашему риск-профилю и включающий в себя ликвидные ценные бумаги с хорошим потенциалом роста.

Структура рекомендуемого портфеля:

- Российские ценные бумаги, на общую стоимость 68 194 рублей, что составляет 14% от общей суммы инвестирования
- Фьючерсы и облигации, на общую стоимость 424 407 рублей, что составляет 85% от общей суммы инвестирования

надзорный материал,  
ноябрь 2020г.

## Нарушение 3: введение в заблуждение (входящий телефонный звонок)



**сотрудник  
компании**

- программа дает в первую очередь возможность **с помощью робота определить ваши потребности**. Вы отвечаете на 9 вопросов, и Вам в конце предлагают, соответственно, для покупки ценные бумаги и вы решаете, покупать их или нет.

- это прямо будут бумаги, которые мне подходят?

- **да!** отвечая на 9 вопросов, **определяется, что в итоге Вы хотите получить**. Вам предлагается пакет бумаг, которые **робот подобрал с анализом ваших потребностей**.

- это фактически инвестиционное консультирование с помощью искусственного интеллекта?

- **ну, да.** Фактически, если образно говорить, можно сказать и так.



**потенциальный  
клиент**

# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 1)

## Тест на инвестиционный профиль

[вернуться на страницу](#)

Пожалуйста, дайте один ответ на каждый вопрос

### 1. Ваш возраст

- до 30 лет
- от 30 до 60 лет
- старше 60 лет

### 2. Информация о среднемесячных доходах и сред

- расходы значительно превышают доходы
- расходы примерно соответствуют доходам
- доходы значительно превышают расходы

### 3. Информация о наличии и сумме сбережений

- сбережения отсутствуют
- сбережения превышают планы

### 4. Информация об образовании

- нет высшего образования
- есть высшее образование

### 5. Есть ли у Вас опыт работы с ценными бумагами (торговля на бирже и/или доверительное управление)?

- Да
- Нет

### 6. Какую сумму Вы готовы инвестировать?

- от 100 000 рублей
- от 400 000 рублей
- более 1 млн. рублей

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

## Программа [\[ссылка\]](#): Состав портфелей

[вернуться на страницу](#)

- Практик от 100 000 рублей
- Практик от 400 000 рублей
- Практик от 1 000 000 рублей
- Новичок - Консерватор
- Новичок - Умеренно агрессивный инвестор

Плановая проверка, август 2021г.



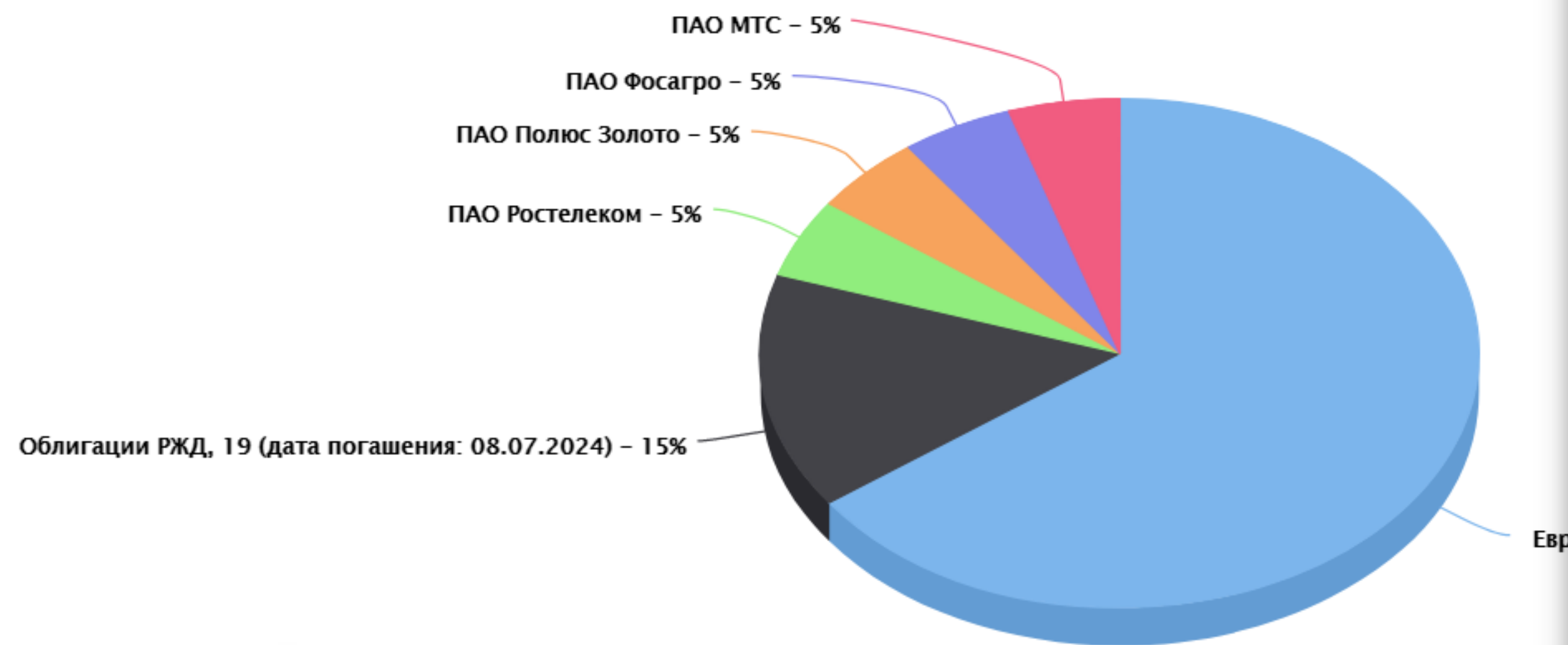
# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 2)

от 100 000 рублей

Судя по всему, Вы уже не первый год работаете на фондовом рынке, поэтому многие "подводные камни" вам известны. Именно поэтому Вы не бросаетесь "в омут с головой", а принимаете взвешенные и разумные решения.

Вы сторонник "синицы в руках", а, значит, Вы - приверженец минимальных рисков.

## Состав



Структура этого портфеля обновляется раз в квартал. Дата последнего обновления 1 июня 2020 г..

Инструмент	Доля, %	Аргументы за
Еврооблигации Внешэкономбанк, 5.94% 21nov2023, USD	65	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Доходность к погашению около 6% в валюте, что практически любой банковский депозит</li><li>2. Низкая вероятность дефолта эмитента</li><li>3. Высокий размер купонных выплат в валюте</li></ol>
Облигации РЖД, 19 (дата погашения: 08.07.2024)	15	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Привлекательные условия покупки - дисконт ок эффективная доходность более 10%</li><li>2. Низкая вероятность дефолта эмитента по причине государственного владения активом</li><li>3. Среднесрочная бумага в отличие от "длинных" с ликвидность портфеля</li></ol>
Облигации РЖД, 19 (дата погашения: 08.07.2024)	15	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Компания обсуждает вопрос компенсации с обеспечение бесплатного доступа пользовател значимым" сайтам.</li><li>2. Покупка 21,7% доли со стороны ВТБ.</li></ol>
Облигации РЖД, 19 (дата погашения: 08.07.2024)	15	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Рост спроса на драгоценные металлы со стороны по мере плавного восстановления китайской эконом</li><li>2. Рост спроса на ювелирную продукцию в КНР населения из режима карантина.</li></ol>

ПАО "Фосагро"

5

1. Ослабление курса рубля.

Статус ненефтяного экспортера вкпе с позицией самой крупной компании на рынке РФ по производству фосфорных удобрений (на 4 месте в мире по этому показателю) дает неоспоримые экспортные преимущества. Кроме того, в продукции Фосагро самая низкая доля

ПАО "МТС"

5

1. Эффективная давняя дивидендная политика, растущие дивиденды стабильное развитие сети фирменных салонов связи.
2. Потенциал роста цен на услуги в отрасли.

Плановая проверка, август 2021г.

# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 1)

5 шагов по формированию портфеля [Сформировать инвестиционный портфель](#) [Инвестиционный калькулятор](#) [Часто задаваемые](#)

\ Начинаящему инвестору \ [Сформировать инвестиционный портфель](#)

## Определение оптимального портфеля

1. Ваш возраст

1. Ваш возраст

до 30 лет

от 30 до 60 лет

старше 60 лет

2. Какую часть сбережений Вы планируете инвестировать?

инвестируемые активы составляют более 50% от сбережений

инвестируемые активы составляют менее 50% от сбережений

# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 2)

2. Какую часть сбережений Вы планируете инвестировать?

[изменить ответ](#)

*инвестируемые активы составляют менее 50% от сбережений* ✓

3. Укажите соотношение Ваших среднемесячных расходов и до

3. Укажите соотношение Ваших среднемесячных расходов и доходов

[изменить ответ](#)

*доходы значительно превышают расходы* ✓

расходы примерно соответствуют доходам

расходы значительно превышают доходы

до

4. Стабильность Вашего источника дохода

стабильный

нестабильный

4. Стабильность Вашего источника дохода

[изменить ответ](#)

*стабильный* ✓

5. Есть ли у Вас кредиты на существенную для Вас сумму?

5. Есть ли у Вас кредиты на существенную для Вас сумму?

[изменить ответ](#)

*нет* ✓

нет

да

6. Ваши знания в области инвестирования

отсутствуют

базовые представления

понимаю различия между классами активов

есть опыт инвестирования в различные классы инструментов и понимание факторов,

# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 3)

6. Ваши знания в области инвестирования

[изменить ответ](#)

*есть опыт инвестирования в различные классы инструментов и понимание факторов, влияющих на результаты инвестирования* ✓

7. Ваш опыт в инвестировании

инвестирую впервые

менее 1 года

от 1 до 3 лет

7. Ваш опыт в инвестировании

[изменить ответ](#)

*более 3 лет* ✓

8. Допускаете ли Вы снижение стоимости Ваших инвестиций?

допускаю, но незначительное

допускаю существенное

8. Допускаете ли Вы снижение стоимости Ваших инвестиций?

[изменить ответ](#)

*допускаю существенное* ✓

9. Планируемый срок инвестирования

до 1 года

от 1 до 3 лет

более 3 лет

9. Планируемый срок инвестирования

[изменить ответ](#)

*более 3 лет* ✓

10. Валюта

Рубли

Иностранная валюта

# Нарушение: введение в заблуждение (сайт организации, часть 4)

10. Валюта  
Рубли ✓

11. Планируемая сумма инвестирования

100 000

Подобрать портфель

Заполнить

## Рекомендуемый инвестиционный портфель

По итогам анкетирования Вы отнесены к группе агрессивных инвесторов:

Представители группы планируют значительно преумножить сумму своих инвестиций в рублях, принимая на себя существенный риск. Представители группы определяют себя как агрессивных инвесторов, осознающих, что портфель, ориентированный на получение высокой доходности, сопряжен с очень высоким риском.

Средства портфеля инвестируются в российские акции. На кратко- и среднесрочном горизонте инвестирования часть активов может быть размещена в рублевые облигации с целью защиты инвестиций на краткосрочном периоде инвестирования.

В состав портфеля входят:

100%

Купить

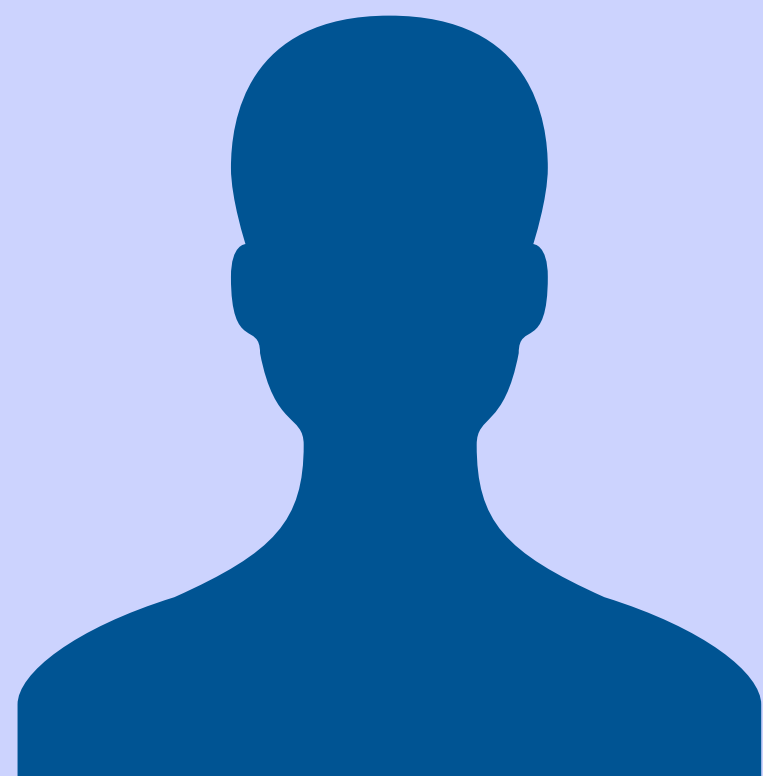
указано название паевого фонда



## Нарушение: несоответствие ИИР инвестиционному профилю

клиенту, заявившему об отсутствии опыта инвестирования в сложные инструменты, рекомендуют инструмент с более высоким уровнем риска, чем определен в его инвестиционном профиле.

Запись визита клиента в офис советника:

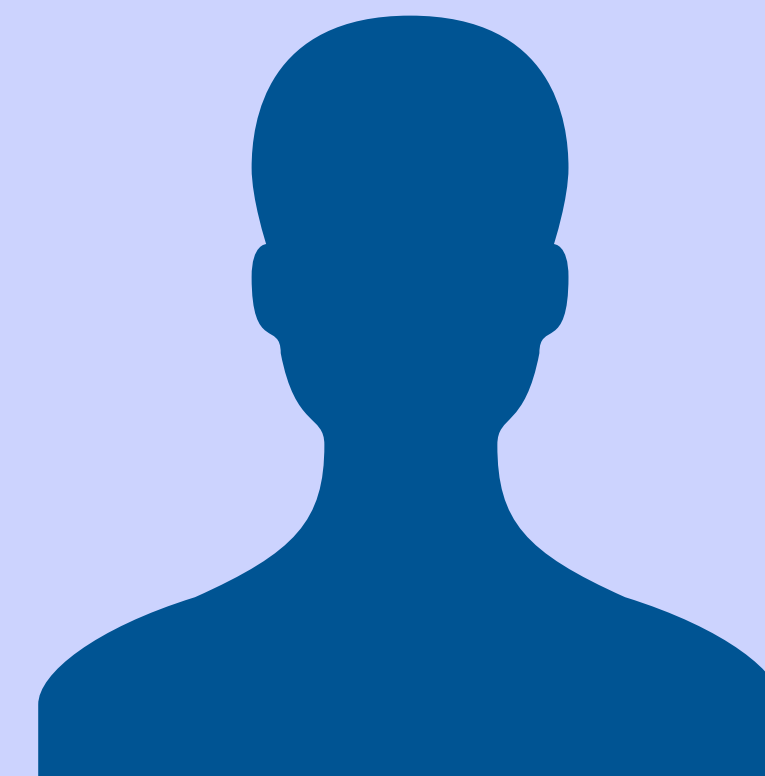


**сотрудник  
компании**

- Есть еще, есть еще...Еще еще у нас в структурных продуктах... правда он на одну [ступень] больше ... чуть выше, чем Ваш [инвестиционный] профиль... Значит, есть хорошая история, которая от трехсот тысяч на акции xxxxxxxxxx

-Ах...

– Мы говорим про рубли, но нас никто не ограничивает. То есть мы можем инвестировать даже в рублях в долларовые активы.

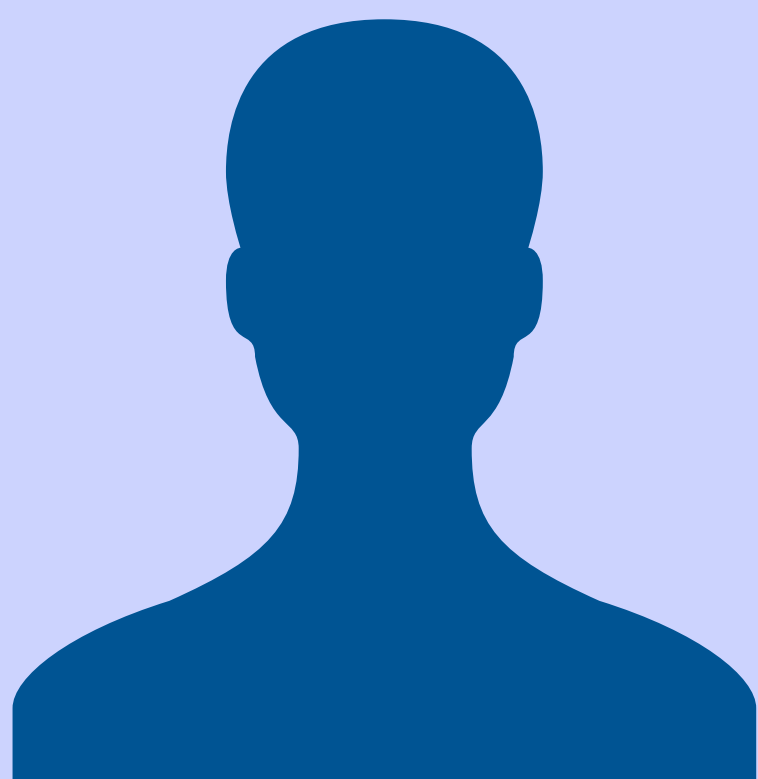


**клиент**

## Нарушение: предоставление гарантий доходности

рекомендация клиенту структурного продукта, базовый актив - акции американской компании - оператора коммерческой недвижимости.

Запись визита клиента в офис советника:



**сотрудник  
компании**

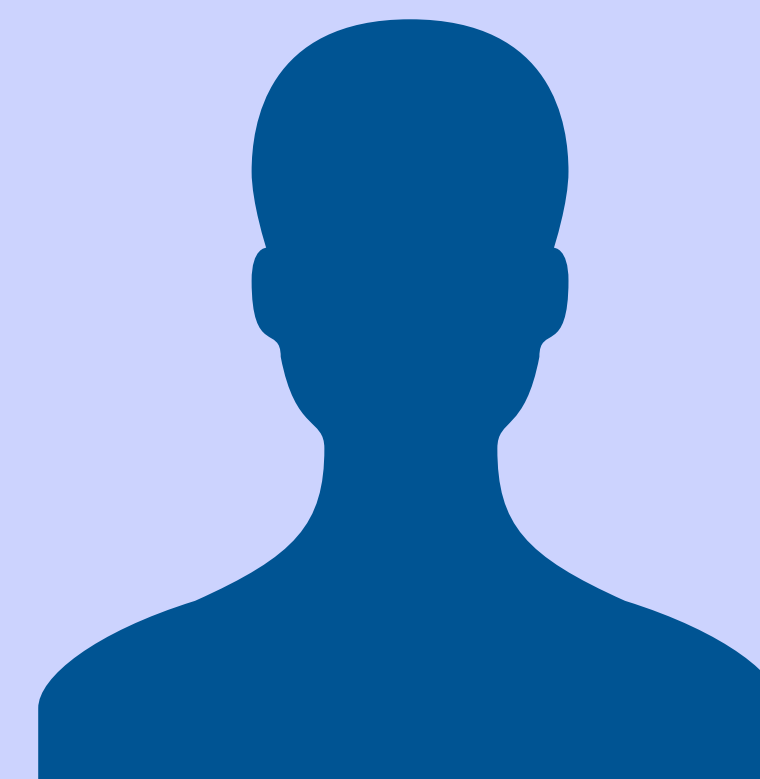
-в этом продукте варианта [цены акции на расчетную дату] два - больше/меньше.

-ага.

-если цена будет выше, чем сегодня, то Вы получаете первоначально вложенную сумму плюс проценты - если цена будет больше, чем сегодня. Если меньше, то на сумму инвестирования вы получаете акции плюс процент.

-ага.

- но смысл в том, что вот **эта акция** обладает [потенциалом], в общем **все равно вырастет!**

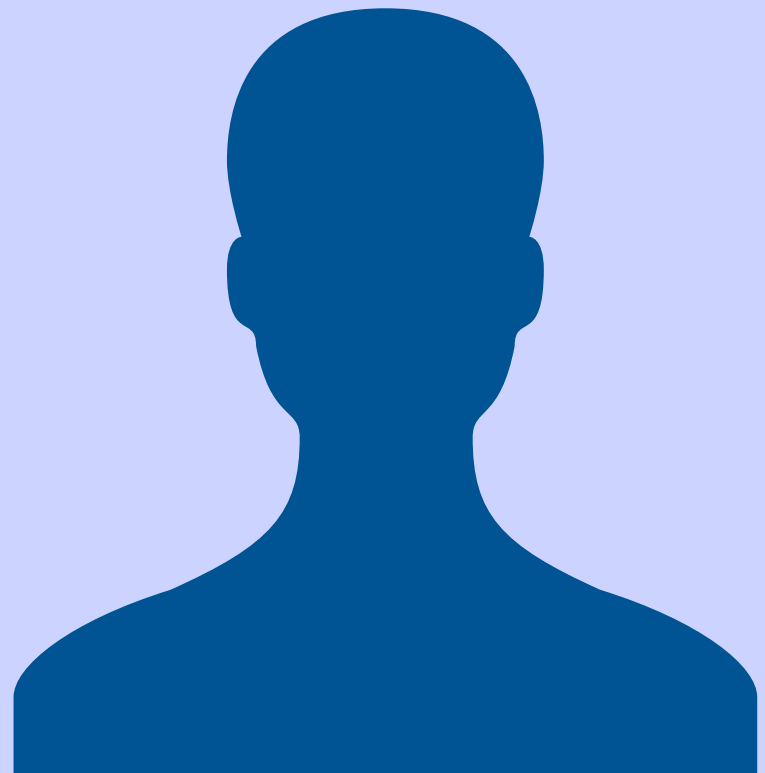


**клиент**

## Нарушение: ущемление прав клиента

Отказ в предусмотренном договором дистанционном расторжении договора.

Телефонный звонок действующего клиента в компанию:



**клиент**

- у меня личные обстоятельства кардинально поменялись.

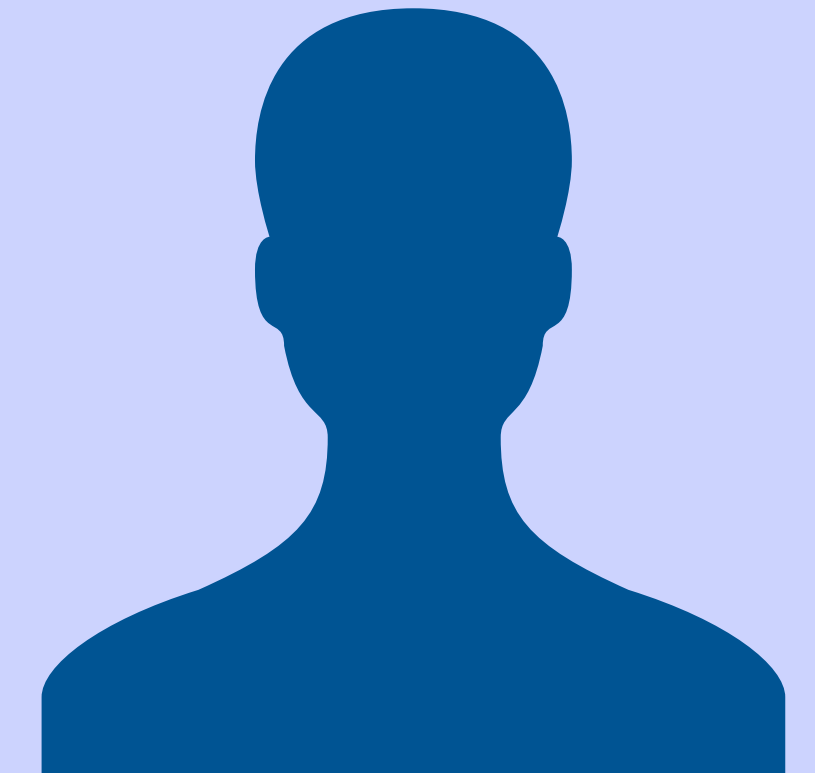
- ага

- скажите, я могу как-то закрыть договора наши, вот именно дистанционно, сейчас сами понимаете, ситуация такая, в офис мне не очень удобно приезжать. Насколько это реально это дистанционно сделать через приложение?

- **дистанционно - точно нет.**

- дистанционно точно нет, нужно только в офис приезжать? Я просто не в Москве.

- **да, только в офис.**



**сотрудник  
компании**



# Общие нарушения при получении информации для определения инвестиционного профиля:

- ✓ неясность вопросов и вариантов ответов, на основании которых определяется инвестиционный профиль, в т.ч. использование в вариантах ответов диапазонов значений, которые слишком широки
- ✓ понимание вопросов или вариантов ответов на вопросы требует специальную подготовку
- ✓ совокупность информации, получаемой от клиентов участником рынка не позволяет сделать вывод о том, что клиенту не подходит инвестирование
- ✓ вопросы и варианты ответов подталкивают к выбору определенных вариантов ответов

Нарушение:

варианты ответов на вопрос сформулированы неясно, используется качественная оценка допустимого риска без количественных показателей (см.слайд 34)

<b>12. Возможный (ожидаемый) риск</b>	<input type="checkbox"/> низкий (основная цель – сохранение капитала, устраивают ставки по банковским депозитам)
	<input type="checkbox"/> средний (готовность принять небольшие риски для получения большей доходности, чем по банковским депозитам)
	<input type="checkbox"/> высокий (готовность принять <b>существенный риск</b> для получения существенного дохода)
	<input type="checkbox"/> агрессивный (готовность принять <b>значительный риск</b> для получения максимального дохода)

Нарушение: варианты ответов на вопрос сформулированы неясно, цели инвестирования не являются жизненными (см.слайд 9)

Цель инвестирования	<input type="checkbox"/> Сохранение стоимости инвестированных средств
	<input type="checkbox"/> Умеренный рост инвестированных средств
	<input type="checkbox"/> Активный рост инвестированных средств

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2021г.

Нарушение: варианты ответов на вопрос сформулированы неясно, сведения, предоставленные клиентом, не учитываются (см.слайд 36)

Клиент заинтересован в получении дохода:	<input type="checkbox"/> В краткосрочной перспективе	Коэффициент не присваивается
	<input type="checkbox"/> В среднесрочной перспективе	
	<input type="checkbox"/> В долгосрочной перспективе	

из материалов внеплановой тематической проверки, январь 2021г.

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

Информация сбережениях	о	<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 2021г.

Нарушение: понимание вариантов ответов на вопросы требует специальную подготовку, варианты ответов на вопрос сформулированы неясно.

Ожидаемая доходность инвестирования, по окончании инвестиционного горизонта (без учета налогов, риска дефолтов и вознаграждения)

ожидаемая доходность ниже или равна текущей ключевой ставке

ожидаемая доходность незначительно выше текущей ключевой ставки

ожидаемая доходность значительно выше текущей ключевой ставки

Нарушение: вопросы и варианты ответов подталкивают к выбору определенных вариантов ответов, варианты ответов на вопрос сформулированы неясно.

<b>10. Ожидаемая доходность инвестирования по окончании инвестиционного горизонта</b>	<input type="checkbox"/> должна быть выше суммы первоначальных инвестиций, без учета налогов и вознаграждений (без учета риска дефолта контрагента/эмитента)
	<input type="checkbox"/> должна быть равна сумме первоначальных инвестиций, без учета налогов и вознаграждений (без учета риска дефолта контрагента/эмитента)
	<input type="checkbox"/> может быть ниже суммы первоначальных инвестиций, без учета налогов и вознаграждений (без учета риска дефолта контрагента/эмитента)

из материалов внеплановой тематической проверки, январь 2021г.

# Получение информации о целях инвестирования

## Нарушения:

- ✓ не запрашивается информация о целях инвестирования, что является нарушением п. 2.3 БС инвестиционного советника

## Рекомендации НАУФОР :

следует исходить из того, что цели инвестирования - жизненные цели (крупная покупка, накопление определенной суммы, финансирование образования ребенка, получение регулярного дополнительного дохода в определенном размере и т.д.

НАУФОР считает допустимым рассматривать в качестве целей доходность (размер дохода), на который рассчитывает клиент

# Получение информации о сроках инвестирования

## Нарушение или введение в заблуждение:

- ✓ БС инвестиционного советника не предусматривает необходимости получения информации о сроках инвестирования, однако ее получение рекомендуется

## Рекомендации НАУФОР :

Понятие «срок инвестирования», то есть срок, в течение которого инвестор готов инвестировать, не тождественное понятию «инвестиционный горизонт». Инвестиционный горизонт является элементом инвестиционного профиля, с которым соотносится ожидаемая доходность и допустимый риск, и может отличаться от срока инвестирования, заявленного клиентом.



Нарушение: в справке об определенном инвестиционном профиле вместо инвестиционного горизонта указан период инвестирования и не указан срок, для которого определяется доходность (в соответствии с иными документами компании, ожидаемая доходность для данного профиля - 7,7% годовых)

Вам присвоен Инвестиционный профиль

Сбалансированный

Сбалансированный инвестиционный профиль допускает риски умеренных колебаний стоимости активов и ориентирован на доходность, уровень которой достигается при инвестировании существенной части инвестиционного портфеля в инструменты с повышенным риском.

Ожидаемая доходность от инвестиций на финансовых рынках

7.7%

Период инвестирования

5 лет

из материалов плановой проверки, август 2021г.

# Получение информации о возрасте

## Нарушения:

- ✓ информация о возрасте не запрашивается - нарушение подп. 1.1.1 п. 1.1 Указания Банка России № 5014-У
- ✓ предлагаемые диапазоны слишком широки и не позволяют оценить допустимый риск для конкретного клиента

## Рекомендации НАУФОР:

Рекомендуем запрашивать соответствующую информацию путем предложения клиенту указать свой возраст (в полных годах), либо сделать выбор из предложенных диапазонов, которые не должны быть слишком широкими.

# 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
- ✓ замена неполученных от клиента данных на среднестатистические величины

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

Соотношение примерных среднемесячных доходов и среднемесячных расходов за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы превышают среднемесячные расходы	0.2
	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы меньше среднемесячных расходов	0

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 2: 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 внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 3: вместо информации о среднемесячных доходах и среднемесячных расходах за последние 12 мес запрашивается информация о соотношении доходов и расходов, ответы на вопрос сформулированы неясно

Укажите актуальное для вас соотношение доходов и расходов за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> доходы меньше расходов	0 баллов
	<input type="checkbox"/> доходы <b>превышают</b> расходы	1 балл
	<input type="checkbox"/> доходы <b>значительно превышают</b> расходы	2 балла

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 4: вместо информации о среднемесячных доходах и среднемесячных расходах за последние 12 мес запрашивается информация о соотношении доходов и расходов, ответы на вопрос сформулированы неясно

*Соотношение ваших среднемесячных доходов и среднемесячных расходов за последние 12 месяцев.*

- Среднемесячные доходы **значительно превышают** среднемесячные расходы
- Среднемесячные доходы **немного выше** среднемесячных расходов
- Среднемесячные доходы не превышают среднемесячные расходы

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 1: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация о соотношении сбережений и активов для инвестирования

Информация о сбережениях	<input type="checkbox"/> сбережения превышают стоимость активов для инвестирования	0.2
	<input type="checkbox"/> сбережения не превышают стоимость активов для инвестирования	0

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 2: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация о размере сбережений, планируемых к инвестированию. Предлагаемые ответы на вопросы неясны

Какую часть сбережений вы планируете инвестировать?	<input type="checkbox"/> большую часть сбережений	0 баллов
	<input type="checkbox"/> около половины сбережений	1 балл
	<input type="checkbox"/> незначительную часть сбережений	2 балла

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2020г.

Нарушение 3: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация о соотношении с суммой, планируемой к инвестированию. Предлагаемые ответы на вопросы неясны

Информация о сбережениях	<input type="checkbox"/> сбережения превышают стоимость активов, передаваемых в работу консультанта	0,2
	<input type="checkbox"/> сбережения не превышают стоимость активов, передаваемых в работу консультанта	0

из материалов внеплановой тематической проверки, февраль 2021г.

Нарушение 4: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация о соотношении с активами на брокерском счете. Предлагаемые ответы на вопросы неясны

Информация о сбережениях	<input type="checkbox"/> сбережения превышают стоимость активов на брокерском счете	2
	<input type="checkbox"/> сбережения не превышают стоимость активов на брокерском счете	0

из материалов внеплановой тематической проверки, январь 2021г.

Нарушение 5: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация об объеме сбережений, планируемых к инвестированию. Предлагаемые ответы на вопросы неясны

Объем сбережений, планируемых к инвестированию	<input type="checkbox"/> большую часть сбережений	0 баллов
	<input type="checkbox"/> около половины сбережений	1 балл
	<input type="checkbox"/> незначительную часть сбережений	2 балла

из материалов внеплановой тематической проверки, январь 2021г.

Нарушение 6: вместо информации о наличии и сумме сбережений запрашивается информация о соотношении со стоимостью портфеля. В состав сбережений включены «ценные бумаги, не входящие в портфель клиента». Предлагаемые ответы на вопросы неясны, нельзя дать ответ о полном отсутствии сбережений

Информация о сбережениях (денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях, ценные бумаги, не входящие в портфель Клиента, иное)	Сбережения <b>значительно</b> превышают стоимость портфеля Клиента (в несколько раз)
	Сбережения <b>незначительно</b> превышают стоимость портфеля Клиента (не более чем на 100%)
	Сбережения <b>отсутствуют</b> или составляют незначительную долю стоимости портфеля Клиента
	Сбережения <b>не превышают</b> стоимость портфеля Клиента

из материалов внеплановой тематической проверки декабрь 2020г.



## Нарушение: использование статистических величин

фрагмент договора на инвестиционное консультирование:

... Стороны договорились, что если иная информация не предоставлена/не будет в будущем предоставлена в анкете, то по запросу Компании Клиент, являющийся физическим лицом, предоставил следующую информацию:

образование – основное общее или среднее общее;

примерные среднемесячные доходы и примерные среднемесячные расходы за последние 12 месяцев – соответствуют информации о средних по России показателях, отражающих такие доходы и расходы за период времени, равный 12 последним календарным месяцам, за которые эти показатели раскрыты федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по формированию официальной статистической информации;....

из материалов внеплановой тематической проверки, июнь 2021г.

# Получение информации об опыте и знаниях

## Нарушения:

- ✓ информация об опыте и знаниях в области инвестирования запрашивается у физического лица в форме, не позволяющей оценить полученный ответ для целей определения инвестиционного профиля

## Рекомендации 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, доверительное управление, инвестиционное консультирование).

# Нарушение 1: информация об опыте и знаниях не позволяет учесть ответы при определении профиля

Сведения об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования (например, виды услуг, сделок, финансовых инструментов, объем, частота сделок, период, за который такие сделки совершались, опыт работы клиента в организациях, осуществляющих такие услуги и сделки)	Опыта и знаний нет	
	Опыт и знания есть	

из материалов плановой проверки, август 2021г.

## Нарушение 2: информация об опыте и знаниях не позволяет учесть ответы при определении профиля

Опыт и знания в области инвестирования	<input type="checkbox"/> отсутствует	0
	<input type="checkbox"/> до 1 года	0,1
	<input type="checkbox"/> от 1 года до 3 лет	0,2
	<input type="checkbox"/> от 3 лет	0,3

из материалов внеплановой тематической проверки, май 2021г.

## Нарушение 3: информация об опыте и знаниях не позволяет учесть ответы при определении профиля

Укажите Ваш опыт и знания в области инвестирования *	<input type="checkbox"/> Не имею опыта в области инвестирования на финансовом рынке	0
	<input type="checkbox"/> до 1-го года)	1
	<input type="checkbox"/> от 1-го года до 3-х лет	2
	<input type="checkbox"/> Значительный (свыше 3-х лет)	3

из материалов внеплановой тематической проверки, май 2021г.

# Получение информации о существенных обязательствах на инвестиционном горизонте

## Нарушения:

- ✓ запрашивается только информация о наличии или отсутствии существенных имущественных обязательств без указания их размера, иногда сведения не привязываются к инвестиционному горизонту

## Рекомендации НАУФОР:

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

## Нарушение 1: информация об обязательствах не позволяет учесть ответы при определении профиля

5.6	Сведения о существенных имущественных обязательствах клиента в течение периода не менее, чем инвестиционный горизонт	<input type="checkbox"/> Имущественные обязательства превышают имеющиеся сбережения и доходы на инвестиционном горизонте.	0
		<input type="checkbox"/> Имущественные обязательства несущественны либо покрываются имеющимися сбережениями/доходами за период инвестиционного горизонта	2

из материалов внеплановой тематической проверки, май 2021г.

## Нарушение 2: информация об обязательствах не позволяет учесть ответы при определении профиля

Сведения о существенных имущественных обязательствах клиента в течение периода не менее, чем инвестиционный горизонт	<input type="checkbox"/> присутствуют	0 баллов
	<input type="checkbox"/> отсутствуют	2 балла

из материалов плановой проверки, январь 2021г. 38

### Нарушение 3: информация об обязательствах не позволяет учесть ответы при определении профиля

Информация о существенных имущественных обязательствах (в т.ч. кредиты, алименты, арендные платежи, налоговые обязательства) в рассматриваемом инвестиционном горизонте	<input type="checkbox"/> сумма имущественных обязательств превышает доход, планируемый к получению в инвестиционном горизонте	0,1
	<input type="checkbox"/> сумма имущественных обязательств не превышает годовой доход, планируемый к получению в инвестиционном горизонте	0,2
	<input type="checkbox"/> не имею существенных имущественных обязательств	0,3

из материалов внеплановой тематической проверки, апрель 2021г.

### Нарушение 4: информация об обязательствах не позволяет учесть ответы при определении профиля

Имеются ли у вас существенные имущественные обязательства в течение периода планируемого инвестирования	<input type="checkbox"/> нет, не имеется	1 балл 0 баллов
	<input type="checkbox"/> да, имеются	

из материалов внеплановой тематической проверки, январь 2021г.

Нарушение 5: информация об обязательствах не позволяет учесть ответы при определении профиля

**1.4. Есть ли у вас существенные имущественные обязательства?**

- Да
- Нет
- Могут появиться в течение периода инвестиций

из материалов плановой проверки, август 2021г.




# Получение информации о юридическом лице

## Нарушения:

- ✓ необходимые сведения для определения инвестиционного профиля клиента - юридического лица не запрашиваются или запрашиваются сведения, относящиеся к меньшему количеству категорий, что является нарушением требований базовых стандартов.

Нарушение: запрашиваются сведения по меньшему количеству категорий, чем предусмотрено Базовым Стандартом, не запрашивается тип организации (коммерческая/некоммерческая), вместо информации о наличии подразделения, отвечающего за инвестиционную деятельность, запрашивается информация о квалификации специалистов

<i>Для юридических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами:</i>		
Соотношение собственных оборотных средств к запасам и затратам.	<input type="checkbox"/> больше 1 <input type="checkbox"/> меньше 1	0,1 0
Размер активов на последнюю отчетную дату составляет	<input type="checkbox"/> до 100 млн. руб. <input type="checkbox"/> 100 млн. – 300 млн. руб. <input type="checkbox"/> 300 млн. – 500 млн. руб.	0 0,1 0,2 
Размер оборота (выручки) от реализации товаров (работ, услуг) по данным бухгалтерской отчетности за последний годовой отчетный период составляет	<input type="checkbox"/> до 100 млн. руб. <input type="checkbox"/> 100 млн. - 500 млн. руб. <input type="checkbox"/> свыше 500 млн. руб.	0 0,1 0,2
Квалификация специалистов подразделения, отвечающего за инвестиционную деятельность	<input type="checkbox"/> отсутствует <input type="checkbox"/> высшее экономическое/финансовое образование <input type="checkbox"/> высшее экономическое/финансовое образование и опыт работы на финансовом рынке более 1 года <input type="checkbox"/> высшее экономическое/финансовое образование и опыт работы на финансовом рынке более 1 года в должности, напрямую связанной с инвестированием активов	0 0,1 0,2 0,3
Количество и объем операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год	<input type="checkbox"/> операции не осуществлялись <input type="checkbox"/> менее 10 операций совокупной стоимостью менее 10 миллионов рублей <input type="checkbox"/> более 10 операций совокупной стоимостью более 10 миллионов рублей	0 0,1 0,2

из материалов внеплановой тематической проверки, декабрь 2021г.

# Согласование инвестиционного профиля с клиентом

## Нарушения:

- ✓ Отсутствие возражений клиента не может рассматриваться как его согласие с инвестиционным профилем и должно быть получено в прямой и недвусмысленной форме

## Рекомендации НАУФОР:

Согласие клиента с определенным для него инвестиционным профилем должно быть получено путем подписания документа на бумажном носителе или электронного документа, в том числе подписанного простой электронной подписью в случаях, установленных в договоре.

В случаях, когда это предусмотрено договором, согласие может быть получено путем выполнения определенного действия, свидетельствующего о согласии с инвестиционным профилем, на сайте инвестиционного советника в личном кабинете клиента при использовании логина и пароля.

Нарушение: признание молчания согласием:

фрагмент договора на инвестиционное консультирование:

....Клиент и Инвестиционный советник 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 Инвестиционным советником Анкеты Клиента, при условии предоставления Клиенту Справки об инвестиционном профиле Клиента в сроки, установленные Методикой....

из материалов внеплановой тематической проверки, февраль 2021г.

# Порядок определения инвестиционного профиля

## Нарушения:

- ✓ отсутствует порядок определения инвестиционного профиля
- ✓ используется понятие «коэффициент» вместо «баллы», когда речь идет о суммировании количественных показателей для определения профиля

## Рекомендации НАУФОР:

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

В случае, если для получения итогового результата профилирования предполагается сложение количественных показателей, полученных в результате ответов на вопросы, такие показатели рекомендуется называть «баллами».

## Нарушение: используется понятие «коэффициент» вместо «балл»

Ожидаемая доходность на которую рассчитывает Клиент (в процентах годовых) за инвестиционный горизонт	Допустимый риск, который способен нести Клиент**	Коэффициент
<input type="checkbox"/> в размере процентной ставки по депозитам* +1,5%	Допустимый риск (максимально допустимая просадка портфеля) ≤ 10%	0,1
<input type="checkbox"/> в размере процентной ставки по	Допустимый риск (максимально допустимая	0,2

4.4. В Анкете для определения инвестиционного профиля Клиента, установленной в Приложении 1.1 и в Приложении 1.2 к Положению, Клиент самостоятельно отражает сведения о себе. По отдельным сведениям установлены варианты ответов и соответствующие каждому варианту коэффициенты допустимого риска. Путем сложения коэффициентов допустимого риска по каждому параметру, выбранному Клиентом при заполнении Анкеты для определения Инвестиционного профиля Клиента, установленной в Приложении 1.1 и в Приложении 1.2 к Положению, и для которого установлен соответствующий коэффициент, определяется «Итоговый коэффициент допустимого риска Клиента»

Период, за который получен опыт в области инвестирования	<input type="checkbox"/> отсутствует	0,1
	<input type="checkbox"/> до 1 года	0,2
	<input type="checkbox"/> от 1 года до 3 лет	0,3
	<input type="checkbox"/> от 3 лет	0,4
<b>Итоговый коэффициент (заполняется сотрудником Компании):</b>		

# Указание допустимого риска и ожидаемой доходности

## **Рекомендации НАУФОР:**

Инвестиционный профиль может содержать информацию об ожидаемой доходности и допустимом риске, отличающуюся от предоставленной клиентом, если это соответствует сбалансированному порядку определения инвестиционного профиля.

В таком случае при согласовании инвестиционного профиля с клиентом, НАУФОР рекомендует информировать клиента об ЭТИХ отличиях.

# Качественная оценка допустимого риска

## Нарушения:

- ✓ Качественная оценка допустимого риска без использования количественных показателей не может рассматриваться в виде его полноценного определения

## Рекомендации НАУФОР:

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



Нарушение: качественная оценка допустимого риска без использования количественных показателей

### СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА

#### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Определенный инвестиционный профиль

Инвестиционный горизонт

Ожидаемая доходность (годовых процентов)

#### ОПИСАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ

**КОНСЕРВАТИВНЫЙ** (уровень допустимого риска – низкий)

**УМЕРЕННЫЙ** (уровень допустимого риска – средний)

**АГРЕССИВНЫЙ** (уровень допустимого риска – высокий)

# Оценка полученной от клиента информации

## Нарушения:



некоторые сведения, предоставленные клиентом, игнорируются советником или им придается неоправданно малое значение

Нарушение: сведения, предоставленные клиентом, игнорируются (30 вопросов в анкете, при определении профиля учитывается 8)

АНКЕТА  
Физическ

Фамилия И

Документ  
(тип, ном

Дата зап

Выбере

Раздел I

1.1. Возр

1.2. Ваш

руб.

Необяза

различны

1.3. Укаж

годах (ч

основна

Укажит

## ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЧИСЛА БАЛЛОВ И ИНВЕСТИЦИОННОГО ГОРИЗОНТА ПО ИТОГАМ ЗАПОЛНЕНИЯ АНКЕТЫ ПО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛИРОВАНИЮ КЛИЕНТА

Анкета содержит восемь базовых вопросов, ответы на которые являются основанием для подсчета баллов для определения отношения Клиента к риску. Остальные вопросы используются Обществом для корректировки суммы баллов, полученной на основании обработки Анкеты, а также для более глубокого понимания целей и возможностей Клиента в процессе подготовки инвестиционных рекомендаций.

- Нет
- Могут появиться в течение периода инвестиций

1.5. Какую долю от своих активов (исключая недвижимость) вы собираетесь инвестировать?

- менее 25%
- около 50%
- свыше 75%

1.6. Как ваши среднемесячные расходы соотносятся с среднемесячными доходами за последний 12 месяцев?

- Расходы превышают или примерно равны доходам
- Расходы составляют 70-90% от доходов
- Расходы составляют 70% и менее от доходов

из материалов плановой проверки, август 2021г.

# Мониторинг инвестиционного портфеля

## Нарушения:

- ✓ договором не предусмотрено освобождение советника от обязанности по мониторингу портфеля, и не предусмотрен порядок сбора, получения и состав информации о финансовых активах и обязательствах клиента, порядок и способ оценки соответствия портфеля инвестиционному профилю клиента

## Рекомендации НАУФОР :

в случае определения одного или нескольких инвестиционных профилей для одного клиента инвестиционному советнику, осуществляющему мониторинг портфеля клиента, следует определить, осуществляется ли такой мониторинг в отношении всех, некоторых портфелей или отдельно по каждому портфелю.

# Использование информации, имеющейся у советника

## **Рекомендации НАУФОР:**

При определении инвестиционного профиля можно использовать информацию, ранее предоставленную клиентом, а также, если это предусмотрено договором с клиентом, иную информацию о клиенте, которая имеется у инвестиционного советника.

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.

# Благодарим за внимание!

## Контакты для консультаций:

**Олеся Яншина,**

начальник отдела

тел. (495) 787 77 75

доб. 5223

[yanshina@naufor.ru](mailto:yanshina@naufor.ru)

**Татьяна Ежова,**

главный специалист

(495) 787 77 75

доб. 5222

[ezhova@naufor.ru](mailto:ezhova@naufor.ru)