



Банк России



О ВОПРОСАХ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВИЛ ПРОДАЖ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ И ИНСТРУМЕНТОВ

Доклад для общественных консультаций

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Глоссарий	3
Введение.....	4
1. Предпосылки совершенствования регулирования в части представления информации.....	6
2. Международный опыт информирования о финансовых продуктах/услугах ...	9
3. Мероприятия Банка России по противодействию недобросовестным практикам продаж финансовых продуктов и услуг	13
4. Направления совершенствования регулирования: представление информации в форме КИД.....	15
4.1. Структура и содержание КИД.....	16
4.2. Перечень продуктов, по которым представляется КИД.....	21
4.3. Порядок представления КИД.....	23
4.4. Правовое регулирование вопросов представления КИД	25
Заключение.....	27

Настоящий материал подготовлен Службой по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг.

Комментарии, ответы на поставленные в докладе вопросы, а также предложения и замечания просим направлять до 1 августа 2020 года включительно на электронные адреса signovma@cbr.ru, lomakinpn@cbr.ru.

При использовании материалов доклада ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Р. Гилимшин, Банк России

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

ГЛОССАРИЙ

Агент финансовой организации – юридическое или физическое лицо, осуществляющее от своего имени или от имени финансовой организации предложение и/или продажу финансового продукта

ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

Ключевой информационный документ (КИД) – документ, содержащий ключевую информацию о финансовом продукте

ОПИФ – открытый паевой инвестиционный фонд

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

Потребитель – физическое лицо¹, намеревающееся приобрести финансовый продукт

Финансовая организация – поднадзорная Банку России организация, взаимодействующая с потребителем при приобретении им финансового продукта

Финансовый продукт – ценная бумага или договор, одной из сторон которого является финансовая организация, имеющая (имеющий) для потребителя инвестиционную цель или цель хеджирования его рисков

¹ Независимо от наличия статуса квалифицированного инвестора.

ВВЕДЕНИЕ

Важным направлением в рамках достижения целей развития финансового рынка¹ по повышению уровня и качества жизни граждан Российской Федерации за счет использования финансовых инструментов и продуктов является осуществление Банком России комплекса мероприятий по формированию доверительной среды на финансовом рынке.

Значимую роль в формировании доверия играет прозрачность отношений между потребителями и поставщиками, одними из базовых принципов которой являются доступность информации для понимания и способность потребителя ее воспринять и принять информированное инвестиционное решение в части предлагаемого финансового продукта или услуги.

В целях повышения доступности информации и качества ее восприятия потребителем финансовых услуг предлагается усовершенствовать требования к представлению информации в рамках преддоговорной стадии отношений между финансовыми организациями и клиентами с учетом международного опыта.

Так, в рамках Европейского союза финансовые организации в случае предложения частному инвестору структурных и страховых инвестиционных продуктов² обязаны представлять ему информацию о таких продуктах в форме ключевого информационного документа (КИД)³. Этот документ содержит в доступной форме основную информацию о финансовом продукте, благодаря которой частный инвестор может понять и сравнить ключевые характеристики, риски, потенциальные прибыли и потери, связанные с приобретением финансового продукта, тем самым позволяя частному инвестору сделать информированное инвестиционное решение.

В России в отдельных секторах финансового рынка существуют схожие требования по формированию.

В частности, законодательство Российской Федерации содержит требования к информированию потребителей при приобретении страховых инвестиционных продуктов⁴. Кроме того, утвержденными Банком России Базовыми стандартами защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций по основным секторам финансового рынка, предусмотрено информирование потребителей об оказываемых финансовых услугах, включая сведения о рисках, связанных с оказанием таких услуг, а также доведение до потребителей сведений о том, что оказываемые услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов и что денежные средства, передаваемые в рамках договоров, не застрахованы.

В процессе поиска финансового продукта, отвечающего целям и возможностям потребителя, он нередко сталкивается с разнородностью информации как об одной и той же группе финансовых продуктов, реализуемых различными участниками финансового рынка, так и о продуктах, реализуемых на различных секторах финансового рынка, но имеющих схожие характеристики.

Как следует из поступающих в Банк России обращений, для рядового потребителя, только начинающего инвестиционную деятельность или просто намеревающегося сохранить свои сбережения, разница между вкладом в банке или открытием в нем же ИИС не всегда является

¹ Зафиксированы [Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов](#).

² *Packaged retail and insurance-based investment products.*

³ *Key information document.*

⁴ Указание Банка России от 11.01.2019 № 5055-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика».

очевидной. При этом сохранность номинала и выплата процентов по вкладу в кредитной организации гарантированы такой организацией и дополнительно в отношении вклада на сумму до 1,4 млн рублей – Агентством по страхованию вкладов. В то же время ИИС представляет собой счет для осуществления операций с финансовыми инструментами и не подразумевает страхования денежных средств Агентством по страхованию вкладов.

При этом не редки случаи, когда недобросовестные участники финансового рынка, предлагая потребителю открытие ИИС, ссылаются на гарантию сохранности вложенных средств и высокую доходность.

Таким образом, осознанный выбор розничным потребителем отвечающего его целям и возможностям финансового продукта напрямую зависит от достоверности и своевременности доведения до него информации о продукте.

В целях повышения качества информирования о предлагаемых финансовых продуктах, предотвращения недобросовестных практик продаж, сокращения регуляторного арбитража и создания условий для роста добросовестной конкуренции между финансовыми организациями при предложении ими финансовых продуктов Банк России полагает целесообразным сконцентрировать усилия на создании регуляторных механизмов, обеспечивающих возможность сравнивать как финансовые организации, так и финансовые продукты и информированно выбирать лучшее предложение, что позволит повысить привлекательность финансового рынка для потребителя и приведет к сокращению недобросовестных практик.

По мнению Банка России, реализация указанной задачи возможна путем унификации порядка представления финансовыми организациями информации о предлагаемых розничному потребителю продуктах.

Для решения данных проблем Банк России по итогам анализа практики продаж финансовых продуктов на отечественном рынке и на основе изученного международного опыта выделил основные направления совершенствования информирования потребителей на финансовом рынке, представленные в настоящем докладе. Профессиональному сообществу, общественным объединениям потребителей, общественным организациям в сфере финансового рынка, а также научному сообществу предлагается обсудить данный доклад и принять участие в выработке ключевых подходов по решению указанной выше проблемы.

1. ПРЕДПОСЫЛКИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ В ЧАСТИ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ

По мере развития финансового рынка расширяется ассортимент предлагаемых финансовых продуктов. Для обеспечения более интересных и разнообразных параметров финансовых продуктов происходит их структурирование и усложнение. В свою очередь на фоне снижения ставок по депозитам у розничных инвесторов появляется интерес к более доходным инструментам финансового рынка.

О притоке инвесторов на финансовый рынок в последние годы свидетельствует то, что по итогам 2019 года сохранялись двузначные темпы прироста числа клиентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении.

Согласно обзору Банка России¹, по состоянию на конец 2019 года количество клиентов на брокерском обслуживании, являющихся физическими лицами, выросло на 92,9% по отношению к их числу на конец 2018 года. Количество клиентов – физических лиц в доверительном управлении за аналогичный период выросло на 124,5%.

Стоимость портфелей физических лиц в доверительном управлении также выросла на 36% и составила 708,9 млрд рублей. За указанный период значительно (на 175%) увеличилось количество ИИС. В рамках брокерского обслуживания количество ИИС выросло на 176,5%, тогда как в рамках доверительного управления увеличение составило 168,6%. Стоимость активов на ИИС в конце 2019 года увеличилась на 101% за год и составила 197,3 млрд рублей, из которых 131,1 млрд рублей приходится на активы в рамках брокерского обслуживания и 66,2 млрд рублей – на активы в рамках доверительного управления.

Чистый приток средств в ПИФ по итогам 2019 года вырос почти в три раза по сравнению с предыдущим годом и достиг 645,1 млрд рублей.

ЗПИФ обеспечили 81% совокупного прироста по всему рынку ПИФ, еще 14% пришлось на ОПИФ. По итогам 2019 года количество пайщиков увеличилось на 14,3% и составило 1,9 млн единиц. Максимальный абсолютный прирост числа пайщиков наблюдался в ОПИФ, которые ориентированы на работу с физическими лицами. Количество пайщиков в ОПИФ на конец 2019 года составило 741,9 тыс. человек².

Основной прирост клиентов в названных секторах осуществлялся за счет массового сегмента, то есть обычных граждан, не имеющих специальных познаний в сфере финансового рынка. Данному факту способствовали снижение ставок по депозитам, обширная филиальная сеть кредитных организаций, клиентская база, а также доступность и простота использования мобильных приложений, которые позволяют активно осуществлять продажи инвестиционных продуктов в массовом розничном сегменте.

Распространение коронавирусной инфекции (COVID-19) и связанные с ней карантинные меры могут повлечь существенные экономические изменения, в том числе касающиеся участия потребителей на финансовом рынке³. Однако это не отменяет проблем, связанных с недостатком у потребителей информации, знаний и опыта для принятия информированных решений о приобретении финансовых продуктов.

Сложность многих финансовых продуктов, обусловленная их структурой или привязкой к другому продукту или показателю, приводит к проблеме выбора потребителем отвечающего его целям и возможностям продукта.

¹ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2019 год / Банк России. 2020 год. №4.

² Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов за 2019 год / Банк России. 2020 год. №4.

³ Поскольку развитие ситуации с коронавирусной инфекцией не поддается четкому прогнозированию, настоящий доклад не ставит своей целью оценить последствия пандемии для развития финансового рынка и привлечения на этот рынок новых потребителей.

Отсутствие единообразия раскрываемой в отношении финансовых продуктов информации, обилие специализированных терминов, а в некоторых случаях – неполнота представляемых сведений в определенной степени являются факторами, сдерживающими развитие здоровой конкуренции на финансовом рынке и могут приводить к тому, что финансовый результат, который получит потребитель, будет значительно отличаться от его ожиданий, сформированных на основе представленной ему информации и, таким образом, быть причиной разочарования потребителя в инвестировании.

Приобретая финансовый продукт в условиях отсутствия понятной информации о его природе и присущих ему рисках, потребитель может в дальнейшем столкнуться как со сложностью реализации своих прав по продукту (например, в случае приобретения иностранного продукта), так и со значительными финансовыми потерями, которые инвестор не мог предвидеть (поскольку не смог понять представленную ему информацию).

Исходя из поступающих в Банк России обращений граждан, можно выделить следующие виды недобросовестных практик продаж финансовых продуктов:

- «подмена» продукта (мисселинг);
- навязывание услуг;
- непредставление полной информации о продукте и рисках, связанных с ним;
- предложение финансовых услуг лицами, не поднадзорными Банку России, в нарушение требований законодательства.

Из анализа поступающих обращений граждан также следует, что в большинстве случаев источником проблемы является недостаточная информированность клиента, а в некоторых случаях – осознанное введение клиента в заблуждение относительно природы приобретаемых гражданами финансовых продуктов.

В ряде случаев при обращении в кредитные организации в целях приобретения банковских продуктов (открытие вклада, оформление кредита) гражданам предлагались иные финансовые продукты (например, договор доверительного управления или вексель). При этом гражданами описаны ситуации, когда для получения банковского продукта с хорошими условиями им обязательно нужно было приобрести пай ПИФ или полис инвестиционного страхования жизни.

Согласно статистике Банка России по жалобам за 2019 год⁴, Банком России получено 3,4 тыс. жалоб в отношении недобросовестных практик продаж, из них 2,0 тыс. – в отношении навязывания в офисах кредитных организаций финансовых продуктов. При этом около 10% таких жалоб приходилось на случаи навязывания продуктов доверительных управляющих⁵.

Иными словами, граждане обращаются в финансовые организации (зачастую банки) с целью сбережения своих средств. Однако по итогам общения с представителями финансовых организаций они приобретают продукты, которые не только требуют от граждан определенных знаний в сфере финансового рынка, но и часто подразумевают различного рода условия, удержания и комиссии, которые могут содержаться в обширной договорной документации, включающей сложные для понимания термины и формулы, не понятные потребителю. Информация о таких особенностях может не доводиться до потребителя в простой и понятной форме сотрудниками финансовой организации, взаимодействующими с потребителем.

Например, инвестиционная декларация некоторых проанализированных Банком России⁶ стратегий доверительного управления предусматривает покупку акций и облигаций не напрямую на бирже, а через паи ОПИФ. В таком случае к комиссиям в рамках доверительного управления добавляется комиссия управляющей компании паевого фонда и специализированного

⁴ Жалобы, связанные с проблемой недобросовестных практик продаж, стали выделяться в отдельную категорию с февраля 2019 года.

⁵ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2019 год / Банк России. 2020 год. №4.

⁶ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за III квартал 2019 года / Банк России. 2019 год. №3.

депозитария. В итоге вместо ожидаемых 2–3% потеря доходности от комиссий может составить 4–5%.

Таким образом, существует проблема поспешного принятия потребителем решения о приобретении того или иного финансового продукта без должного уровня понимания потребителем его существенных характеристик, в том числе по причине осознанного введения потребителя в заблуждение.

2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ИНФОРМИРОВАНИЯ О ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТАХ/УСЛУГАХ

Одним из важнейших принципов регулирования на финансовом рынке, обеспечивающих противодействие недобросовестным практикам и позволяющих достичь баланса интересов финансовых организаций и их клиентов, является принцип раскрытия информации. Он включен в перечень ключевых принципов IOSCO по реализации сложных финансовых продуктов¹.

Большинство юрисдикций с развитыми финансовыми рынками достаточно давно ввели требования по подробному раскрытию информации о публично обращающихся ценных бумагах в форме проспектов или аналогичных документов. Однако непрофессиональному инвестору может быть крайне трудно проанализировать столь подробную информацию. В связи с этим международные организации рекомендуют эмитентам финансовых продуктов и посредникам по их продаже представлять неквалифицированным инвесторам краткую и понятную информацию об условиях и рисках предлагаемых к приобретению сложных финансовых продуктов. Соответствующие правила были имплементированы многими государствами.

Согласно требованиям IOSCO, клиенты должны получать информацию, необходимую для оценивания характеристик, расходов и рисков, связанных с приобретением сложного финансового продукта. Любая информация, которую посредник сообщает клиентам в отношении сложного финансового продукта, должна доводиться посредником честно, в понятной клиенту форме.

Посредник, предлагая сценарный анализ, должен основывать его на разумных предположениях и представлять в манере, учитывающей вероятность переоценки клиентом выгод и недооценки им риска сложного финансового продукта.

Посредник не должен намеренно вызывать у клиента ложное впечатление, что сложный финансовый продукт сравним с простым продуктом². Вместо этого клиенты должны иметь описание различных компонентов финансового продукта, порядка их взаимодействия и влияния каждого на присущие продукту риски.

Правила раскрытия информации должны требовать от посредников представление розничному клиенту информации об основных характеристиках, особенных рисках, справедливой стоимости³ и других аспектах сложного финансового продукта.

Как полагает IOSCO, регуляторы должны рассмотреть возможность ввести особую форму раскрытия информации, в случае если присущие финансовому продукту риски *не являются очевидно выраженными* для клиентов, особенно розничных. В частности, регуляторы могут требовать применения упрощенного и удобного для использования⁴ формата, содержащего ключевые характеристики сложного финансового продукта.

Аналогичную практику представления информации поддерживают Всемирный банк и Организация экономического сотрудничества и развития. Так, во втором издании Всемирного банка «Наилучшие практики защиты потребителей финансовых услуг»⁵ информацию о финансовом продукте рекомендуется доводить до потребителя до совершения сделки в форме документа, содержащего его ключевые положения (KFS).⁶

¹ *Suitability Requirements With Respect To the Distribution of Complex Financial Products: Final Report from January 2013.*

² *Plain-vanilla securities.*

³ *Fair value.*

⁴ *User-friendly.*

⁵ *Good Practices of Financial Consumer Protection: 2017 Edition.*

⁶ *Key facts statements (KFS).*

Как указывает Всемирный банк, в большинстве случаев по различным причинам (включая рекомендации продавца) потребитель может не читать условия договора. Но даже в случае, когда потребитель хочет ознакомиться с условиями, он может не понять их или большой объем текста может напугать неискушенного потребителя.

В связи с изложенным Всемирный банк в отношении различных финансовых продуктов предлагает раскрывать информацию в форме короткого документа, написанного *простым языком и отражающего ключевые характеристики и риски продукта*.

Представление потребителю такого документа в ходе преддоговорной стадии отношений позволяет последнему оценить стоимость, риски и пользу финансового продукта, а также сравнить ключевые характеристики с аналогичными продуктами других продавцов.

К информации, которую следует отражать в KFS, Всемирный банк в зависимости от категории финансового продукта относит следующее.

Для кредитных продуктов это сведения о провайдере финансового продукта и его статусе; сведения об агенте (если применимо); ключевые особенности и риски; полная стоимость продукта; последствия для потребителя, если он нарушит положения договора.

В отношении страховых продуктов в KFS следует указывать наименование и тип продукта; наименование страховой организации и информацию о ней; простое описание продукта; описание ключевых рисков и общий уровень риска; комиссии и сборы; вознаграждение посредника; период охлаждения; информацию о каких-либо финансовых гарантиях, предоставляемых продуктом.

Касательно схем коллективного инвестирования Всемирный банк рекомендует указывать информацию о предприятии коллективного инвестирования⁷; инвестиционные цели и стратегию; риск-профиль; ценообразование купли-продажи долей участия в предприятии коллективного инвестирования; права выкупа и изъятия; сборы и расходы; сведения о конфликте интересов; ключевые права потребителя, включая порядок подачи жалоб; справедливое и честное описание результатов деятельности предприятия коллективного инвестирования в течение нескольких различных периодов.

Для пенсионных продуктов предлагается указывать наименование пенсионной схемы, природе и ее основные характеристики; возможность потери капитала; последствия раннего выхода из схемы; профиль рисков и вознаграждений пенсионной схемы; уплачиваемые взносы, все платежи и сборы; предыдущие результаты пенсионной схемы; не имеющие обязательной юридической силы прогнозы возможной выгоды.

Согласно исследованию Всемирного банка, объем документа, содержащего указанную информацию, в большинстве случаев составляет одну-две страницы.

В верхнеуровневых принципах защиты прав потребителей финансовых услуг⁸ Организация экономического сотрудничества и развития указала, что поставщики финансовых услуг и уполномоченные агенты должны представлять потребителям ключевую информацию об основных преимуществах, рисках и условиях продукта.

В частности, должна быть представлена информация о существенных аспектах финансового продукта. Соответствующая информация должна представляться *на всех этапах взаимоотношений* с клиентом. Все финансовые рекламные материалы должны быть точными, честными, понятными и не вводить в заблуждение. Стандартизированная преддоговорная практика раскрытия информации (например, формы) должна быть принята там, где это применимо и возможно, чтобы позволить проводить сравнения между продуктами и услугами одного и того же характера. Следует разработать специальные механизмы раскрытия информации, включая возможные предупреждения, для представления информации, соизмеримой со сложными

⁷ *Collective investment undertaking*.

⁸ *Верхнеуровневые принципы защиты прав потребителей финансовых услуг, разработанные Организацией экономического сотрудничества и развития*.

и рискованными продуктами и услугами. Там, где это возможно, следует проводить исследования целевой аудитории, чтобы помочь определить и повысить эффективность требований к раскрытию информации.

У европейского законодателя аналогичный взгляд на порядок представления информации о финансовых продуктах. В конце 2014 года Европейским парламентом и Советом Европейского союза был отмечен⁹ значительный рост перечня структурных и страховых инвестиционных продуктов¹⁰, некоторые из которых, представляя конкретное инвестиционное решение с учетом потребностей розничного инвестора, часто подразумевают страховую защиту или могут быть сложными для понимания. При этом европейским законодателем было также отмечено, что существующая в Европейском союзе система раскрытия информации является нескоординированной и часто не может помочь розничному инвестору в сравнении между собой различных продуктов или понимании их ключевых особенностей. В связи с этим розничные инвесторы часто осуществляют инвестиции, не осознавая присущие им риски и несут непредвиденные расходы.

В целях усиления защиты инвесторов и установления унифицированной формы раскрытия информации для всех государств – членов Европейского союза при реализации на их территории структурных и страховых инвестиционных продуктов Европейским парламентом и Советом Европейского союза был принят законодательный акт, регулирующий порядок представления розничному инвестору информации в форме *ключевого информационного документа* (далее – Regulation (EU) № 1286/2014)¹¹.

Regulation (EU) № 1286/2014 определяет перечень инвестиционных продуктов, при реализации которых необходимо представление инвестору ключевого информационного документа (КИД), его структуру, содержание, а также формы и сроки представления, лиц, обязанных осуществлять разработку КИД, включая лиц, ответственных за непосредственное представление КИД инвестору, порядок внесения изменений в КИД в целях его актуализации, ответственность за непредставление КИД или введение инвестора в заблуждение путем отражения в нем недостоверной информации.

В частности, представление КИД является обязательным при предложении структурных и страховых инвестиционных продуктов.

Под *структурным инвестиционным продуктом*¹² в Regulation (EU) № 1286/2014 понимается инвестиция, в которой сумма, подлежащая возврату розничному инвестору, подвержена колебаниям из-за воздействия на него финансового результата одного или нескольких активов, которые не были прямо приобретены розничным инвестором.

*Страховой инвестиционный продукт*¹³ определен как страховой продукт, предлагающий сумму по окончании срока действия договора или выкупную сумму, которые полностью или частично подвержены прямо или косвенно рыночным колебаниям.

В Regulation (EU) № 1286/2014 также установлен перечень продуктов, по которым представление КИД не является обязательным. Например, к таким продуктам отнесены акции, облигации, а также неструктурные депозиты.

Обязанность же по представлению КИД возложена как на *производителя продукта*, так и на *продавца*. При этом интересной особенностью является то, что под производителем понимается не только организация, которая является непосредственным создателем инвестиционного продукта, но и организация, внесшая какие-либо изменения в инвестиционный продукт.

⁹ *Whereas to Regulation (EU) № 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of November 2014 on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products.*

¹⁰ *Packaged retail and insurance-based investment products.*

¹¹ *Regulation (EU) № 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of November 2014 on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products.*

¹² *Packaged retail investment products.*

¹³ *Insurance-based investment products.*

Следует также отметить, что Regulation (EU) № 1286/2014 предусмотрено указание в КИД сводного индикатора риска¹⁴, отражающего присущие инвестиционному продукту риски. Заполнение индикатора риска в виде единой сводной шкалы рискованности продукта представляет собой новацию Европейского законодательства и является результатом проведенного консультационным агентством London Economics исследования¹⁵.

Поскольку целью КИД по Regulation (EU) № 1286/2014 является представление розничному инвестору точной и достоверной информации об инвестиционном продукте в доступной форме, позволяющей произвести сравнение различных продуктов между собой, London Economics было установлено, что представление присущих инвестиционному продукту рисков в виде единой сводной шкалы является наиболее предпочтительным для розничного инвестора.

Установленные Regulation (EU) № 1286/2014 требования к содержанию, структуре и форме КИД получили дальнейшее развитие в регулятивном акте Европейской комиссии¹⁶, являющемся методическими рекомендациями по заполнению всех разделов КИД, включая рекомендуемый шаблон и порядок расчета рискованности инвестиционного продукта.

В частности, европейский законодатель указывает на ограничение объема представляемого потребителю документа. В приложении 1 к Commission delegated regulation (EU) 2017/653 of 8 March 2017 отмечено, что объем КИД не должен превышать трех страниц формата А4.

Regulation (EU) № 1286/2014 был опубликован в Официальном журнале Европейского союза 09.12.2014 и подлежит применению на территории Европейского союза с 01.01.2018.

Сходные правила установлены в Республике Сингапур. Регулятор Сингапура требует от эмитента ценных бумаг или деривативов на ценные бумаги одновременно с регистрацией проспекта ценных бумаг представить регулятору и опубликовать ключевую информацию о продукте (product highlights sheet)¹⁷. Информация о продукте должна приводиться простым и понятным языком, по возможности без использования специальных терминов. Регулятор также опубликовал примерные шаблоны для представления указанной информации.

В Новой Зеландии также предусмотрена обязанность эмитентов ценных бумаг, деривативов и управляющих схемами коллективного инвестирования, предлагаемых публично, разрабатывать, представлять регулятору и публиковать как подробный проспект, так и краткую информацию о продукте (product disclosure statement, PDS). В начале каждого PDS следует указывать краткое изложение ключевой информации (самые важные характеристики продукта, включая условия инвестирования и риски) с указанием, где в документе можно получить более подробную информацию¹⁸.

Таким образом, своевременное доведение до потребителей полной и достоверной информации о приобретаемом финансовом продукте, по мнению международного сообщества, должно способствовать снижению рисков недобросовестных практик продаж финансовых продуктов и предотвращению возможных финансовых потерь последних ввиду отсутствия понимания присущих продукту рисков.

¹⁴ Summary risk indicator.

¹⁵ [The European Commission. Executive summary. Consumer testing study of the possible new format and content for retail disclosures of packaged retail and insurance-based investment products.](#)

¹⁶ [Commission delegated regulation \(EU\) 2017/653 of March 2017 supplementing Regulation \(EU\) № 1286/2014 of the European Parliament and of the Council on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products \(PRIIPs\) by laying down regulatory technical standards with regard to the presentation, content, review and revision of key information documents and conditions for fulfilling the requirement to provide such documents \(далее – Commission delegated regulation \(EU\) 2017/653 of 8 March 2017\).](#)

¹⁷ [Monetary authority of Singapore. Securities and futures act \(cap. 289\). Practice note on the product highlights sheet.](#)

¹⁸ [FMA. Guide to Product Disclosure Statements.](#)

3. МЕРОПРИЯТИЯ БАНКА РОССИИ ПО ПРОТИВОДЕЙСТВИЮ НЕДОБРОСОВЕСТНЫМ ПРАКТИКАМ ПРОДАЖ ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ И УСЛУГ

Учитывая, что большинство финансовых инструментов и услуг в настоящее время предлагаются потребителям в офисах кредитных организаций (в том числе выступающих в качестве агентов иных финансовых организаций), в рамках предотвращения недобросовестных практик продаж финансовых инструментов и услуг Банком России 27.02.2017 было издано информационное письмо № ИН-01-59/10 «Об информировании граждан при предложении им финансовых инструментов и услуг в кредитных организациях».

Указанным информационным письмом в целях повышения доверия граждан к финансовому рынку кредитным организациям рекомендовалось информировать своих клиентов (физических лиц, обратившихся в кредитную организацию для получения банковских услуг) о возможных рисках инвестирования на финансовом рынке в случае предложения им соответствующих финансовых услуг или финансовых инструментов (включая банковские вклады в сумме свыше 1 400 000 рублей, банковские вклады на предъявителя, ценные бумаги).

Информационным письмом до кредитных организаций также была доведена рекомендуемая форма уведомления граждан при предложении им финансовых услуг в кредитных организациях.

Деятельность Банка России в рамках противодействия недобросовестным практикам продажи финансовых инструментов также получила свое развитие в информационном письме Банка России от 24.01.2018 № ИН-015-55/3 «О некоторых практиках, имеющих место в брокерской деятельности», которым профессиональным участникам рынка ценных бумаг рекомендовалось обеспечить должную прозрачность при предоставлении своих услуг, а также отказаться от использования практик, влекущих необоснованные убытки для клиентов.

В дальнейшем в рамках работы по повышению качества информирования инвесторов в отношении предлагаемых финансовых инструментов и борьбы с недобросовестными практиками их продаж было выпущено информационное письмо от 28.11.2018 № ИН-01-59/69 «О продаже финансовых продуктов».

Основным положением указанного письма являлась рекомендация саморегулируемым организациям в сфере финансового рынка разработать типовые сценарии (инструкции) взаимодействия с физическими лицами в рамках продажи финансовых продуктов в отношении каждого из видов финансовых продуктов. Данные инструкции должны в том числе обеспечивать надлежащее информирование граждан о предлагаемом финансовом продукте, включая предоставление сведений в отношении:

- характеристик финансового продукта;
- расходов, связанных с приобретением, владением и продажей финансового продукта (виды, порядок их формирования);
- сроков действия финансового продукта;
- возможности, условий и порядка досрочной продажи финансового продукта (расторжения соответствующего договора), в том числе порядка возврата денежных средств (имущества), компенсации затрат, понесенных в связи с его приобретением, всех связанных с этим издержек;
- всех существенных рисков, связанных с финансовым продуктом.

Представление информации о финансовом продукте до заключения договора также установлено Указанием Банка России № 5055-У¹ в отношении добровольного страхования жизни

¹ Указание Банка России от 11.01.2019 № 5055-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика».

с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика (ИСЖ/НСЖ). Указание предусматривает обязанность представления потребителю в табличной форме информации, в том числе о рисках и возможности не получить доход или всю сумму инвестиции.

В развитие рекомендаций информационного письма № ИН-01-59/69 в конце 2019 года Национальная ассоциация участников фондового рынка и Национальная финансовая ассоциация утвердили внутренние стандарты «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов», которыми предусмотрена аналогичная КИД форма представления информации о реализуемом продукте – паспорт финансового инструмента.

В течение 2019 года саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка также были разработаны аналогичные стандарты. В частности, на рынке услуг негосударственных пенсионных фондов были утверждены внутренние стандарты Национальной ассоциацией негосударственных пенсионных фондов² и Ассоциацией негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов»³. На рынке услуг форекс-дилеров Ассоциацией форекс-дилеров⁴ был также утвержден соответствующий внутренний стандарт.

Ассоциацией банков России и Ассоциацией российских банков при участии Банка России были разработаны стандарты защиты прав и интересов физических лиц – клиентов кредитных организаций при продаже финансовых продуктов кредитными организациями, выступающими агентами некредитных финансовых организаций и являющимися членами данных ассоциаций.

Банком России было рекомендовано некредитным финансовым организациям при организации продаж финансовых продуктов физическим лицам – потребителям финансовых услуг воздерживаться от сотрудничества с кредитными организациями, не присоединившимися к указанным стандартам⁵.

Вместе с тем текущая ситуация в сфере информирования потребителей финансовых услуг о ключевых характеристиках финансовых продуктов не является единообразной. Кроме того, информационные письма Банка России носят рекомендательный характер и не предполагают установление нормативных обязанностей, в связи с чем совершенствование системы информирования потребителей, в том числе с учетом зарубежного опыта по раскрытию информации о финансовых продуктах в форме КИД, позволит обеспечивать необходимый уровень защиты потребителей финансовых услуг.

² Внутренний стандарт от 05.09.2019 «Предупреждение недобросовестных практик взаимодействия членом Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов с потребителями финансовых услуг при заключении договоров об обязательном пенсионном страховании и негосударственном пенсионном обеспечении».

³ Внутренний стандарт от 24.05.2019 по организации привлечения негосударственными пенсионными фондами клиентов и по взаимодействию с агентами по обязательному пенсионному страхованию и негосударственному пенсионному обеспечению.

⁴ «Внутренний стандарт Ассоциации форекс-дилеров о порядке продажи финансовых услуг» от 12.07.2019.

⁵ Информационное письмо Банка России от 13.06.2019 № ИН-01-59/49 «О стандартах защиты прав и интересов физических лиц – клиентов кредитных организаций при продаже финансовых продуктов кредитными организациями, выступающими агентами некредитных финансовых организаций».

4. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ: ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ В ФОРМЕ КИД

Своевременное представление розничному потребителю информации о приобретаемом финансовом продукте является критически важным не только для конкретного потребителя, но и для всего финансового рынка в целом, поскольку способствует повышению доверия граждан к финансовым институтам. Схожей позиции придерживается европейский законодатель, указывая в преамбуле Regulation (EU) № 1286/2014, что наравне с эффективным регулированием правил продаж структурных и страховых инвестиционных продуктов улучшение системы раскрытия информации в отношении таких продуктов имеет важное значение в восстановлении доверия розничных инвесторов к финансовому рынку¹.

Развитие существующей системы регулирования финансового рынка посредством установления дополнительных требований к порядку раскрытия информации в форме КИД – закономерный этап совершенствования правил продаж инвестиционных продуктов и инструментов.

Более того, установление единой формы представления информации позволит упорядочить отношения розничного инвестора с финансовым рынком, поскольку позволит оценивать сопоставимость различных инструментов.

Банк России полагает представление информации в форме КИД наиболее оптимальным с точки зрения затрачиваемых ресурсов на его подготовку и получаемой потребителем выгоды, в связи с чем, принимая во внимание зарубежный опыт в части раскрытия информации о финансовом продукте в форме КИД и учитывая особенности функционирования российского финансового рынка, считает необходимым установление обязанности по представлению информации в форме КИД до приобретения финансового продукта и предлагает профессиональному сообществу для обсуждения следующее.

¹ Whilst improving disclosures relating to PRIIPs is essential in rebuilding the trust of retail investors in the financial markets, effectively regulated sales processes for those products are equally important.

4.1. Структура и содержание КИД

Для обеспечения единообразных принципов представления информации целесообразно утверждение Банком России единой формы КИД².

Структуру КИД представляется обоснованным разбить на три основных раздела:

- Обязательная для представления информация.
- Информация, обязательная для представления при наличии определенного условия.
- Дополнительная информация.

«Обязательная для представления информация» может включать следующие подразделы:

- Заголовок.
- Название.
- Внимание³.
- Продукт.
- Риски.
- Комиссии и иные расходы.
- Условия «выхода» из продукта.

Подраздел «Заголовок» должен содержать наименование документа и его цель в следующем виде:

«Ключевой информационный документ (КИД). Представляется в соответствии с требованиями законодательства. Не является рекламным материалом. Информация приведена для понимания существенных характеристик и рисков финансового продукта, а также для удобства его сравнения с другими финансовыми продуктами».

Аналогичная информация содержится в приложении 1 Commission delegated regulation (EU) 2017/653 of 8 March 2017 Европейской комиссии, где указано «Данный документ представляет Вам ключевую информацию об инвестиционном продукте. Он не является маркетинговым материалом. Информация представляется в соответствии с требованиями законодательства, чтобы помочь Вам понять природу, риски, стоимость и потенциальные прибыль и убытки данного продукта и помочь Вам сравнить данный продукт с другими⁴».

В подразделе «Название» указывается полное наименование финансового продукта.

Подраздел «Внимание» содержит предупреждение розничного потребителя о сложности приобретаемого финансового продукта и возможных финансовых потерях:

I. «Продукт не является простым и может быть сложным для понимания».

II. Предупреждения⁵:

1. «Вы можете потерять все, что вложили».
2. «Вы можете потерять больше, чем вложили / Вы можете остаться должны».
3. «Средства не застрахованы (не гарантированы) государством».

При этом в случае, если законодательством в отношении отдельных финансовых продуктов установлена обязанность включения в раскрываемую информацию обязательных положений,

² С учетом особенностей продуктов различных секторов финансового рынка полномочия по разработке шаблона КИД также могут быть делегированы на уровень соответствующей саморегулируемой организации в сфере финансовых рынков.

³ Это предупреждение должно быть выделено графически в тексте КИД и привлекать внимание потенциального клиента.

⁴ This document provides you with key information about this investment product. It is not marketing material. The information is required by law to help you understand the nature, risks, costs, potential gains and losses of this product and to help you compare it with other products.

⁵ Первый и второй варианты указываются в зависимости от размера средств, которые может потерять потребитель. Третий вариант предупреждения указывается в случае, если средства потребителя не застрахованы Агентством по страхованию вкладов.

формулировки которых отличаются от указанных выше, используются формулировки, предусмотренные законодательством.

Подобного рода информирование также содержится в статье 8 Regulation (EU) № 1286/2014 «Вы собираетесь приобрести продукт, который не является простым и может быть сложным для понимания⁶».

Поскольку информирование розничного потребителя о возможных рисках приобретаемого финансового продукта является одной из важнейших целей КИД, представляется обоснованным размещать подразделы «Заголовок», «Название» и «Внимание» на титульной странице КИД.

Подразделы «Продукт», «Риски», «Комиссии и иные расходы» и «Условия «выхода» из продукта» заполняются в соответствии со спецификой каждого конкретного продукта.

В подразделе «Продукт» следует указывать информацию об основных характеристиках финансового продукта (в том числе вид, доход, порядок его расчета), а также раскрывать информацию о его эмитенте/производителе.

Подраздел «Риски» должен содержать информацию об основных присущих финансовому продукту рисках.

Однако поскольку финансовые продукты, в зависимости от своей природы, могут быть подвержены различным рискам, простое перечисление таких рисков может не иметь существенной ценности для потребителя в случае отсутствия у него соответствующего уровня знаний и опыта оценки указанных рисков. В связи с этим для обсуждения предлагается вопрос о возможности дополнительного отражения присущих финансовому продукту рисков в виде единой *цифровой и/или цветовой шкалы*.

Поскольку представление информации о рисках в виде шкалы является наглядным для потребителя и соответствует международной практике, целесообразно проработать вопрос формирования шкалы рисков на уровне саморегулируемых организаций в сфере финансовых рынков с привлечением профессионального и научного сообщества для формирования предложений по соответствующей методологии.

В подразделе «Комиссии и иные расходы» указывается информация об обязательных расходах, которые понесет потребитель при покупке и хранении финансового продукта.

«Условия «выхода» из продукта» должны содержать информацию об ограничениях и рисках, связанных с выходом из продукта (включая отчуждение прав по продукту, расторжение договора), и издержках, которые понесет потребитель.

В частности, по мнению Банка России, необходимо обращать внимание на случаи, когда договор заключается дистанционно, а его расторжение возможно только путем личного обращения потребителя в финансовую организацию.

Раздел **«Информация, обязательная для представления при наличии определенного условия»** заполняется с учетом следующего.

В случае предложения финансового продукта, регулируемого иностранным законодательством, обязательно заполнение подраздела «Применимое право». В данном подразделе указывается информация о законодательстве, в соответствии с которым регулируются права и обязанности по финансовому продукту, правоотношения, связанные с покупкой, хранением или продажей/выходом из финансового продукта, а также сведения о регулирующем и судебном органах, включая возможность разрешения спора путем обращения к финансовому уполномоченному в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Если в отношении приобретаемого финансового продукта обязателен внесудебный порядок разрешения споров, заполняется соответствующий подраздел «Порядок разрешения споров», содержащий информацию о порядке предъявления потребителем претензий лицу, обязанному по финансовому продукту, а также сведения о регулирующем органе.

⁶ You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

В случае реализации финансового продукта через агента информация о последнем подлежит указанию в подразделе «Информация об агенте», включая полное наименование агента и реквизиты документа, на основании которого лицо наделено полномочиями агента.

С учетом разнообразия финансовых продуктов и присущих им характеристик в КИД предлагается также включить раздел **«Дополнительная информация»**, заполнение которого не является обязательным, но может упростить потребителю процесс принятия взвешенного решения о приобретении того или иного продукта.

В рамках указанного раздела может быть представлена следующая информация в составе соответствующих подразделов: «Цели», «Целевая аудитория», «Действия при невозможности исполнения обязательств обязанного по финансовому продукту лица», «Иная важная информация».

В подразделе «Цели» отражается информация о возможных целях приобретения потребителем финансового продукта и о том, каким образом указанные цели достигаются.

Подраздел «Целевая аудитория» в случае заполнения должен содержать сведения о знаниях и опыте, которые, по мнению финансовой организации, необходимы (желательны) потребителю для понимания природы финансового продукта и связанных с ним рисков, возможных доходов и иных характеристик финансового продукта.

Представление аналогичной информации предусмотрено статьей 8 Regulation (EU) № 1286/2014. Указанной нормой предусмотрено включение в КИД описания категории частных инвесторов в контексте их способности нести инвестиционные потери и с учетом их инвестиционного горизонта⁷.

Методические рекомендации по порядку заполнения в КИД подраздела о целевой аудитории представлены в статье 3 Commission delegated regulation (EU) 2017/653 of 8 March 2017. В частности, в указанном документе Европейской комиссии отмечается, что информация о целевой категории частных инвесторов должна отражаться с учетом потребностей, характеристик и задач соответствующей категории клиентов, для которых предназначен продукт. Отражение такой информации должно основываться на способности частного инвестора нести инвестиционные потери и его предпочтениях в отношении инвестиционного горизонта, теоретических знаниях и прошлом опыте, связанном со структурными и страховыми инвестиционными продуктами, а также финансовыми рынками.

Требования к КИД

Заполнение шаблона КИД осуществляется в отношении одного финансового продукта. Такое заполнение, а также утверждение КИД обязана осуществлять финансовая организация, осуществляющая продажу⁸ финансового продукта (в том числе в отношении финансовых продуктов, производителем которых она является). КИД также может быть утвержден агентом финансовой организации⁹.

КИД должен представлять собой стандартизированный документ, содержащий в доступной форме существенную информацию об инвестиционном продукте, объемом не более трех страниц формата А4. Указанный объем представляется достаточным для отражения ключевой информации о продукте при сохранении простоты и доступности такой информации для потребителя¹⁰.

⁷ A description of the type or retail investor to whom the PRIIP is intended to be marketed, in particular in terms of the ability to bear investment loss and the investment horizon.

⁸ Вопрос предложения кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями эмитированных ими инструментов рассматривается с точки зрения правил продаж финансовой организацией, а не с точки зрения реализации инструментов эмитентом.

⁹ За исключением страхового рынка, на котором агенты не являются поднадзорными Банку России.

¹⁰ Схожей позиции придерживается Европейская комиссия, указывая в Annex 1 of Commission delegated regulation (EU) 2017/653 of 8 March 2017 «PRIIP manufacturers shall comply with the section order and titles set out in the template, which however does not fix parameters regarding the length of individual sections and the placing of page breaks, and is subject to an overall maximum of three sides of A4-sized paper when printed».

Текст КИД должен легко читаться, то есть шрифты, дизайнерское оформление и корпоративный брендинг не должны отвлекать внимание потребителя от изложенной в КИД информации.

Использование узкоспециализированных терминов в КИД допускается только в той мере, в которой это необходимо в силу специфики финансового продукта и нормативных требований. В иных случаях информация должна излагаться с использованием общедоступной лексики.

Как указывает европейский законодатель¹¹, КИД должен быть точным, честным, ясным и не вводящим в заблуждение.

Финансовые организации должны обеспечивать соответствие КИД требованиям законодательства и *актуальность информации*, содержащейся в КИД, на момент его представления. Осуществлять актуализацию КИД следует в случае изменения характеристик финансового продукта.

Представляется также обоснованной обязанность финансовой организации обеспечить соблюдение своими *агентами* порядка представления КИД и требований к его содержанию и форме.

Поскольку КИД является одной из форм раскрытия информации, он *не должен содержать маркетинговых и рекламных материалов*. То есть не допускается использование в КИД формулировок, способных влиять на объективный выбор потребителем финансового продукта. Указываемая в КИД информация должна в нейтральной форме отражать объективные характеристики финансового продукта без использования терминологии, способной ввести потребителя в заблуждение относительно преимуществ предлагаемого продукта по сравнению с продуктами, реализуемыми другими финансовыми организациями. Более того, в КИД также не должно быть ссылок на любые маркетинговые или рекламные материалы.

Европейский законодатель также в преамбуле к Regulation (EU) № 1286/2014 указывает на недопустимость связи КИД с любыми маркетинговыми материалами¹².

Следует отметить, что представление потребителям КИД может способствовать развитию единого машиночитаемого формата представления информации о финансовых продуктах как робоэдвайзерам, которыми пользуются потребители, так и иным лицам, осуществляющим агрегирование информации о финансовых продуктах, в том числе с использованием автоматизированных систем.

В качестве одного из таких форматов Банк России полагает возможным рассмотреть формат XBRL на базе разработанной для указанной цели таксономии, поскольку он является не только форматом передачи данных, но и позволяет унифицировать и нивелировать избыточность передаваемой информации.

Вопросы:

1. Полагаете ли вы целесообразным изменение названия КИД в целях донесения до потребителя содержания и важности указанной в документе информации? Какое название, по вашему мнению, следует использовать?
2. Какие дополнительные разделы целесообразно, по вашему мнению, включить в КИД?
3. Следует ли указывать в КИД информацию о налагаемых финансовым продуктом на потребителя обязанностях, например обязанности извещать финансовую организацию об изменении персональных данных потребителя?

¹¹ Статья 6 Regulation (EU) № 1286/2014.

¹² The key information document should be clearly distinguishable and separate from any marketing communications.

4. *Целесообразно ли, по вашему мнению, в описании возможного дохода по финансовому продукту дополнительно отмечать валюту, в которой будут осуществляться выплаты?*
5. *Какая информация, по вашему мнению, является излишней для представления в КИД?*
6. *Какой объем (количество страниц) КИД вы полагаете целесообразным?*
7. *Следует ли, по вашему мнению, включать в структуру КИД цифровую или цветовую шкалу рисков, позволяющую потребителю сравнивать между собой различные финансовые продукты с учетом его толерантности к риску? Целесообразность и возможности реализации шкалы на кросс-секторальной основе?*
8. *В случае положительного ответа на вопрос 7 приведите краткое описание методологии, позволяющей объективно сравнить степень риска финансовых продуктов различной природы (например, долговых и долевого).*
9. *Учитывая риски несоответствия предоставляемых потребителю консультаций действительным параметрам предлагаемого финансового инструмента/услуги, полагаете ли вы целесообразным предусмотреть в КИД раздел для ответов в письменном виде на вопросы потребителей, заданные в процессе приобретения финансового продукта?*
10. *С учетом развития процессов автоматизации и алгоритмизации, в том числе рободвайзинга, считаете ли вы необходимым представление ключевой информации о финансовых продуктах в едином машиночитаемом формате (например, XBRL на базе разработанной для этой цели таксономии)? Почему?*
11. *Полагаете ли вы необходимым раскрытие информации в едином машиночитаемом формате всеми финансовыми организациями по всем финансовым продуктам для возможности анализа и сравнения указанных продуктов неограниченным кругом лиц с помощью автоматизированных систем?*
12. *Считаете ли вы востребованным с точки зрения финансовых организаций, оказывающих услуги по инвестиционному консультированию либо являющихся агрегаторами, представление ключевой информации о финансовых продуктах в едином машиночитаемом формате?*

4.2. Перечень продуктов, по которым представляется КИД

Исходя из поступающих в Банк России жалоб потребителей, наибольшие трудности у последних возникают в отношении сложных финансовых продуктов, в связи с чем считаем целесообразным установить перечень финансовых продуктов, представление информации в форме КИД по которым является обязательным.

Так, например, в практике Европейского союза представление КИД обязательно для структурных и страховых инвестиционных продуктов, поскольку они могут быть сложными для понимания розничного инвестора¹³.

Полагаем, что включение тех или иных продуктов в указанный перечень должно основываться как на сложности их структуры и возможности защиты розничного потребителя в рамках российской правовой системы, так и на степени привычности финансового продукта для рядового потребителя (неквалифицированного инвестора).

По мнению Банка России, в перечень финансовых продуктов и инструментов, по которым представление КИД является обязательным (так называемая **«красная группа»**), должны быть включены:

- производные финансовые инструменты;
- структурные финансовые продукты;
- иностранные финансовые продукты (за исключением валют).

В рамках настоящего доклада термин «производный финансовый инструмент» используется в контексте подпункта 23 статьи 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Указания Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».

Поскольку в настоящее время законодательство Российской Федерации не содержит определения структурного финансового продукта, под структурными финансовыми продуктами в целях настоящего доклада Банк России полагает возможным понимать продукты, определенные в Regulation (EU) № 1286/2014, а именно инвестиции (продукты), в которых сумма, подлежащая возврату розничному инвестору, подвержена колебаниям из-за воздействия на него финансового результата одного или нескольких активов, которые не были прямо приобретены розничным инвестором.

Иностранные финансовые продукты – это продукты, регулирование которых, включая порядок разрешения споров, осуществляется в соответствии с законодательством иностранного государства либо обязанным по которым является иностранное лицо.

Учитывая сложность и непривычность указанных продуктов для розничного потребителя, в случае их реализации финансовая организация должна обеспечить представление ему информации о таких продуктах в форме КИД.

При этом Банк России считает необходимым выделить группу продуктов (**«желтая группа»**), представление КИД по которым рекомендуется для снижения рисков неправильного понимания клиентом сути продукта с учетом лучшей международной практики. Включение продуктов в указанную группу будет осуществляться на основании соответствующих предложений Банка России или саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, в том числе в случае выявления такой потребности исходя из анализа жалоб клиентов.

Не предполагается обязательным представление КИД по следующим продуктам (**«зеленая группа»**¹⁴):

- вклад с постоянной процентной ставкой (за исключением вкладов в драгоценных металлах);

¹³ Regulation (EU) № 1286/2014.

¹⁴ Перечисленные продукты, по мнению Банка России, не могут перейти в «желтую группу», при этом перечень продуктов, по которым КИД может быть представлен по желанию финансовой организации, не ограничен.

- сберегательный сертификат с постоянной процентной ставкой;
- акции российских ПАО (обыкновенные и неконвертируемые привилегированные, за исключением привилегированных с преимуществом в очередности получения дивидендов);
- «простые»¹⁵ облигации российских эмитентов (включая облигации с плавающим купоном, привязанным к одному (не к комбинации) из статистических (например, ключевая ставка, инфляция, ВВП) и финансовых индикаторов, качество функционирования которых признано Банком России удовлетворительным (например, MosPrime, RUONIA) и формирование которых не зависит от воли эмитента;
- сделки купли-продажи (спот) свободно конвертируемых валют без кредитного плеча;
- договор передачи личных сбережений физического лица (члена КПК) кредитному потребительскому кооперативу, договор займа между физическим лицом (членом и ассоциированным членом СКПК) и сельскохозяйственным кредитным потребительским кооперативом;
- договор займа между физическим лицом и МФО с постоянной процентной ставкой (физическое лицо – займодавец).

Вопросы:

1. Считаете ли вы целесообразным с точки зрения инвестора формирование и представление КИД не только по финансовым инструментам, но и по финансовым услугам (например, по брокерским услугам или услугам доверительного управления)?
2. Какие продукты вы полагаете целесообразным дополнительно отнести к «красной группе»?
3. Какие продукты вы полагаете целесообразным дополнительно отнести к «желтой группе»?
4. Какие продукты вы полагаете целесообразным дополнительно отнести к «зеленой группе»?
5. К какой группе, по вашему мнению, следует отнести финансовые продукты, не вошедшие в указанные выше перечни? Какие требования по раскрытию информации предъявлять к таким продуктам?
6. Следует ли, по вашему мнению, предусмотреть иной подход к определению перечня финансовых продуктов, по которым необходимо представление КИД? Почему?

¹⁵ Простыми являются неконвертируемые облигации российских эмитентов без амортизации или индексации номинальной стоимости, не являющиеся бессрочными, субординированными или структурными, размещенные без обеспечения или с обеспечением в форме государственной гарантии и предусматривающие выплаты только денежными средствами в рублях, за исключением облигаций, размер дохода по которым зависит от поступлений по конкретному пулу активов.

4.3. Порядок представления КИД

Реализация принципа раскрытия информации должна основываться не только на достоверности представляемых сведений, но и на ее своевременности. Потребитель не сможет сделать осознанный выбор в пользу того или иного финансового продукта, если соответствующая информация будет представлена ему после подписания договора и принятия на себя всех прав и обязанностей по продукту.

С учетом изложенного представляется необходимым установить требование о представлении КИД до совершения сделки по приобретению финансового продукта. В случае совершения сделки в офисе финансовой организации КИД должен быть представлен на бумажном носителе способом, позволяющим определить его заблаговременное представление.

При этом потребитель должен однозначно понимать, какой документ он подписывает. Например, потребителем может осуществляться подписание КИД на бумажном носителе с собственноручным внесением в КИД следующей записи «КИД представлен до совершения сделки. Информация, содержащаяся в КИД мной понята. Необходимые разъяснения получил».

Вместе с тем поскольку осуществление сделок с финансовыми продуктами возможно удаленно, в том числе посредством сети Интернет, необходимо обеспечить ознакомление потребителя с информацией, содержащейся в КИД, посредством размещения КИД в приложении или на сайте финансовой организации. Полагаем целесообразным также проставление потребителем отметки через мобильное приложение / торговый терминал / на сайте финансовой организации о факте ознакомления с КИД *до совершения сделки*. Соответствующая отметка должна иметь описание, содержащее прямую ссылку на КИД.

В отношении квалифицированных инвесторов предлагается установить обязанность представления КИД в случае поступления соответствующего требования инвестора, при этом такой инвестор должен быть уведомлен до совершения сделки о возможности предъявления указанного требования и получения КИД.

Схожая практика представления КИД содержится в законодательстве Европейского союза. Согласно статье 13 Regulation (EU) № 1286/2014 лицо, предлагающее или продающее структурный инвестиционный продукт, должно обеспечить представление КИД розничному инвестору заблаговременно, до того момента, как указанный инвестор свяжет себя обязательствами по контракту или предложению, связанному со структурным инвестиционным продуктом.

Основной формой представления КИД в соответствии со статьей 14 Regulation (EU) № 1286/2014 является представление КИД на бумажном носителе, если розничный инвестор не потребует иной формы.

Представление КИД посредством сайта финансовой организации, по мнению европейского законодателя, возможно только в случае одновременного соблюдения следующих условий:

- представление КИД посредством сайта является подходящим способом в контексте ведения бизнеса между розничным инвестором и лицом, предлагающим или продающим структурный инвестиционный продукт;
- розничный инвестор имел возможность выбора между представлением КИД на бумаге или через сайт и осуществил выбор в пользу последнего способа, который может быть подтвержден;
- розничный инвестор был уведомлен в электронной или письменной форме об адресе сайта и его разделе, через который может быть осуществлен доступ к КИД;
- КИД является доступным посредством сайта, и его можно скачать и сохранить в течение всего времени, когда розничному потребителю может потребоваться содержащаяся в нем информация.

По мнению Банка России, порядок представления КИД может зависеть от сектора финансового рынка, в связи с чем финансовым организациям предлагается представить свою позицию по вопросу реализации озвученных в настоящем докладе форм представления КИД до совершения сделки.

Вопросы:

1. По вашему мнению, как обеспечить ознакомление потребителя с КИД до совершения сделки?
2. Как, по вашему мнению, обеспечить подписание КИД со стороны потребителя?
3. Какой формат, по вашему мнению, представления КИД является наиболее целесообразным в зависимости от формы взаимодействия финансовой организации с потребителем?
4. Какой, по вашему мнению, следует предусмотреть способ подтверждения ознакомления потребителя с КИД в случае его представления на бумаге?
5. Какой следует предусмотреть механизм недопущения формального подписания КИД (без осознания его сути), в том числе какую запись должен собственноручно вносить потребитель?
6. Какое, по вашему мнению, оформление КИД позволит обеспечить его визуальное выделение среди других, в том числе рекламных материалов, представляемых потребителю?
7. Какой способ представления КИД до совершения сделки посредством удаленных каналов связи, позволяющий подтвердить факт ознакомления, по вашему мнению, является оптимальным?
8. Следует ли обеспечить представление потребителю КИД в случае совершения им повторной сделки с таким же финансовым продуктом? В какой период между повторными сделками представление КИД, по вашему мнению, не является обязательным?
9. Следует ли, по вашему мнению, обеспечить повторное представление потребителю обновленного КИД в случае изменения характеристик приобретенного потребителем финансового продукта?
 - 9.1. Изменение каких характеристик продукта следует считать существенным?
 - 9.2. В какой срок с момента изменения следует повторно представить КИД потребителю?
10. Следует ли вносить изменение в КИД и соответствующим образом уведомлять клиента в случае изменения финансовой организацией условий обслуживания в одностороннем порядке?
11. Какую меру ответственности стоит предусмотреть для финансовой организации, не представившей КИД потребителю до совершения сделки (в том числе при реализации финансовых продуктов через агентов)?
12. Какую целесообразно установить ответственность для агентов финансовой организации за непредставление потребителю КИД до совершения сделки?

4.4. Правовое регулирование вопросов представления КИД

На текущем этапе регулирование порядка представления информации на финансовом рынке не предусматривает представление продавцом информации о финансовых продуктах различных секторов финансового рынка в едином формате. Отдельные требования по информированию зафиксированы в различных правовых и нормативных актах.

Так, Федеральный закон «О рекламе»¹⁶ устанавливает запрет на гарантии или обещания в будущем эффективности деятельности (доходности вложений) в рекламе финансовых услуг.

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»¹⁷ и принятым в соответствии с ним Указанием Банка России № 3921-У¹⁸ установлены требования к раскрытию информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг. К обязательной для раскрытия информации среди прочего отнесены образцы договоров, предлагаемые профессиональным участником рынка ценных бумаг своим клиентам при предоставлении им услуг (при наличии). Соответствующая информация подлежит размещению на официальном сайте профессионального участника рынка ценных бумаг. В случаях, установленных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П¹⁹, эмитенты ценных бумаг обязаны раскрывать информацию в форме проспекта ценных бумаг, отчета эмитента, его бухгалтерской (финансовой) отчетности и сообщений о существенных фактах.

Предполагается, что потребитель до покупки финансового продукта самостоятельно ознакомится со всей информацией. Однако на практике потребитель либо не знает о существовании такой информации, либо в силу отсутствия должного уровня знаний в области финансовых рынков не способен понять все существенные характеристики финансового продукта и присущие ему риски.

Как было указано в главе 3 настоящего доклада, саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка были утверждены внутренние стандарты, предусматривающие представление потребителю информации о продукте в форме КИД или схожего по содержанию паспорта финансового инструмента. При этом следует отметить, что утвержденные Национальной ассоциацией участников фондового рынка и Национальной финансовой ассоциацией внутренние стандарты предусматривают обязательное представление паспорта финансового инструмента только в отношении закрытого перечня поименованных инструментов. Представление информации о финансовых инструментах, не входящих в указанный перечень, осуществляется способом, выбранным профессиональным участником самостоятельно и по его усмотрению.

Для создания единой системы информирования потребителей о приобретаемых ими финансовых продуктах целесообразно обеспечить комплексный подход к совершенствованию регулирования, предусматривающий общие стандарты и форму представления информации, категории финансовых продуктов, по которым обязательно представление информации в форме КИД, а также ответственность финансовых организаций за нарушение установленных требований. В связи с изложенным Банк России предлагает профессиональному сообществу для обсуждения следующие подходы к регулированию.

Полномочия Банка России по введению обязанности финансовых организаций по представлению КИД потребителю до совершения сделки в отношении определенных категорий финансовых продуктов предполагается установить на уровне федерального законодательства путем закрепления полномочий Банка России по установлению требования к порядку представления информации потребителям и ее содержанию по всем секторам финансового рынка.

¹⁶ Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе».

¹⁷ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

¹⁸ Указание Банка России от 28.12.2015 № 3921-У «О составе, объеме, порядке и сроках раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг».

¹⁹ Положение Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Целесообразно рассмотреть два возможных подхода к закреплению соответствующих полномочий: путем внесения изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»²⁰ либо посредством использования существующих компетенций с внесением изменений только в профильные федеральные законы, где отсутствует соответствующая компетенция, в том числе в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»²¹ и Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах»²².

Требования к содержанию КИД, включая обязательную, условно обязательную и дополнительную информацию, а также порядок представления и форму КИД представляется целесообразным закрепить на уровне нормативного регулирования Банка России. При этом обосновано также предоставление саморегулируемым организациям в сфере финансового рынка права устанавливать требования к содержанию дополнительной информации в КИД.

Вопросы:

1. *Каким из описанных способов, по вашему мнению, следует осуществить нормативное регулирование порядка представления информации в форме КИД (внесение изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» или профильное законодательство)?*
2. *В случае внесения изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» какой из указанных способов следует рассматривать как наиболее целесообразный:*
 - 2.1. *Издание единого нормативного акта Банка России, включающего обязанности финансовых организаций; перечень финансовых продуктов, с учетом их градации по группам, а также требования к КИД?*
 - 2.2. *Издание нормативного акта с общими требованиями по представлению КИД для всех финансовых организаций, а также издание отдельных нормативных актов по секторам финансового рынка с детализирующими требованиями к КИД?*
3. *В случае использования существующих компетенций Банка России с внесением изменений в профильное законодательство каким образом обеспечить установление единообразных требований к порядку представления и содержанию КИД по каждому сектору финансового рынка?*
4. *Поддерживаете ли вы возможность регулирования отдельных вопросов представления КИД на уровне саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка?*
5. *Какой вы видите роль саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка в регулировании содержания и формата КИД / правил его представления?*
6. *Как обеспечить единообразный подход саморегулируемых организаций в различных секторах финансового рынка по отнесению финансовых продуктов к «желтой группе»?*

²⁰ Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

²¹ Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

²² Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Учитывая рост количества предлагаемых потребителю финансовых продуктов, а также их усложнение на фоне притока частных инвесторов на финансовый рынок, дальнейшее развитие финансового рынка невозможно без должного информирования розничного потребителя о существенных характеристиках приобретаемых им финансовых продуктов.

Своевременное представление ключевой информации о финансовом продукте позволит потребителю оценить с точки зрения имеющегося у него уровня знаний, отвечает ли тот или иной финансовый продукт его целям, готов ли он нести присущие такому продукту риски. Кроме того, имея представление о полной стоимости продукта, включая различного рода комиссии, розничный потребитель будет иметь возможность оценить влияние реализации негативного сценария на свое материальное благосостояние.

Представление достоверной информации о финансовом продукте до совершения сделки позволит повысить доверие к финансовым институтам, что в свою очередь будет способствовать повышению спроса на продукты финансового рынка и увеличению клиентской базы финансовых организаций.

Использование стандартизированной формы КИД при реализации финансовых продуктов позволит создать условия для роста конкуренции между финансовыми организациями посредством обеспечения возможности сравнивать не только сами организации, но и финансовые продукты и информированно выбирать лучшее предложение.

Таким образом, своевременное представление потребителю достоверной информации о приобретаемых финансовых продуктах в форме КИД должно стать одним из существенных факторов роста доверия граждан к финансовому рынку, а возможность приобретения инвестиционных инструментов, отвечающих целям и возможностям розничных потребителей, должно обеспечить рост их благосостояния.