

**ОБЗОР ПРАКТИКИ НАУФОР
ПО КОНТРОЛЮ ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ ТРЕБОВАНИЙ
БАЗОВЫХ И ВНУТРЕННИХ СТАНДАРТОВ
ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО
ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА**

Дополненный

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

В настоящем обзоре приводится описание выявленных НАУФОР в результате проверок нарушений требований Базового стандарта совершения управляющих операций на финансовом рынке (далее – БС управляющего), Базового стандарта по инвестиционному консультированию (далее – БС инвестиционного советника) при определении инвестиционного профиля клиента, Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов» при сборе информации о физических лицах, а также предлагаются рекомендации по соблюдению соответствующих стандартов.

Формирование инвестиционного профиля клиента при оказании услуг по управлению ценными бумагами и инвестиционному консультированию направлено на оценку его знаний и опыта, а также допустимого для клиента уровня риска и ожидаемой доходности от инвестиций, и является важным условием для выполнения обязанности действовать в интересах инвесторов (п. 1 ст. 1012 ГК РФ¹, п. 1 ст. 6.2 ФЗ о РЦБ²), в том числе в соответствии с инвестиционным профилем клиента (п. 1.1 Положения № 482-П³, п. 2 ст. 6.2 ФЗ о РЦБ).

1. Получение информации от клиента с целью определения его инвестиционного профиля

1.1. Общие нарушения

¹ Гражданский кодекс Российской Федерации.

² Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

³ Положение Банка России от 3 августа 2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего».

Наиболее общими нарушениями при определении инвестиционного профиля клиента является неясность вопросов и предлагаемых клиенту вариантов ответов, на основании которых определяется инвестиционный профиль, в том числе использование в вариантах ответов диапазонов значений, которые слишком широки. Иногда понимание вопросов или вариантов ответов на вопросы требует специальную подготовку, отсутствующую у большинства клиентов. В ряде случаев вопросы и варианты ответов подталкивают к выбору определенных вариантов ответов.

В некоторых случаях инвестирование в инструменты фондового рынка, услуги управляющего и инвестиционного советника могут не подходить клиенту. Это возможно в связи с финансовым положением (доходами, расходами, сбережениями и существенными финансовыми обязательствами) и другими личными обстоятельствами клиента, кругом финансовых инструментов, в отношении которых инвестиционный советник дает инвестиционные рекомендации, и/или инвестиционными стратегиями, которые предлагаются управляющим. Совокупность информации, получаемой от клиентов участником рынка, а также правила определения инвестиционного профиля должны позволять оценить возможность оказания клиенту услуг по управлению ценными бумагами и (или) инвестиционному консультированию, возможность достижения заявленных инвестиционных целей, ожидаемой доходности при допустимом уровне риска, и в случае отсутствия такой возможности - отказать в оказании таких услуг.

Во всех случаях, когда полученной от клиента информации недостаточно для проведения указанной оценки, НАУФОР считает, что имеет место неисполнение обязанностей по определению инвестиционного профиля или нарушение требований о сбалансированной оценке информации при его определении.

1.2. Информация о целях инвестирования

В некоторых случаях у физических лиц не запрашивается информация о целях инвестирования, что является нарушением п. 2.9 БС управляющего, п. 2.3 БС инвестиционного советника. Иногда варианты ответов на вопрос о цели инвестирования сформулированы неясно, например: «получение дохода с приемлемым уровнем риска», что представляет собой неясный вариант ответа с использованием оценочной категории, различной для разных клиентов, для клиентов и самого управляющего или инвестиционного советника и таким образом не позволяет получить информацию о реальной цели, которую планирует достичь физическое лицо при инвестировании.

При применении БС управляющего и БС инвестиционного советника следует исходить из того, что цели инвестирования – жизненные цели (крупная покупка, накопление определенной суммы, финансирование образования ребенка, финансирование в старости, получение регулярного дополнительного дохода в определенном размере и т.п.), которые ставит перед собой клиент при инвестировании, получение информации о которых позволяет оценить реалистичность их достижения и подобрать финансовые инструменты (стратегии), наиболее подходящие клиенту. НАУФОР считает также допустимым рассматривать в качестве целей инвестирования доходность (размер дохода), на которую рассчитывает клиент.

1.3. Информация о сроках инвестирования

В некоторых случаях у физических лиц не запрашивается информация о сроках инвестирования, что является нарушением п. 2.9 БС управляющего, иногда вместо этого им предлагается указать желаемый инвестиционный горизонт. БС инвестиционного советника не предусматривает необходимости

получения такой информации, однако ее получение рекомендуется для определения инвестиционного профиля клиента.

Обращаем внимание на то, что 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.

1.4. Информация о возрасте физического лица

В некоторых случаях у физических лиц не запрашивается информация о возрасте. Это является нарушением подп. 1 п. 2.9 БС управляющего и подп. 1.1.1 п. 1.1 Указания Банка России № 5014-У⁴.

Отсутствие информации о возрасте не позволяет оценить допустимый риск для конкретного клиента и подобрать наиболее подходящие для него финансовые инструменты (стратегии). 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.

1.5. Информация о примерных среднемесячных доходах, примерных среднемесячных расходах физического лица, а также о сбережениях физического лица

Требование о получении информации о примерных среднемесячных доходах и примерных среднемесячных расходах за последние 12 месяцев, а

⁴ Указание Банка России от 17 декабря 2018 г. № 5014-У «О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, о требованиях к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию»

также о сбережениях физического лица предусмотрена подп. 1 п. 2.9 БС управляющего и подп. 1.1.2 п. 1.1 Указания Банка России № 5014-У.

Часто вместо информации о примерных среднемесячных доходах и примерных среднемесячных расходах за последние 12 месяцев у физических лиц запрашивается информация о соотношении доходов и расходов друг с другом, а вместо величины сбережений – соотношение величины сбережений с суммой инвестируемых средств. Например, клиенту предлагается выбрать один из вариантов ответов: «среднемесячные доходы превышают среднемесячные расходы», «среднемесячные доходы примерно равны среднемесячным расходам», «среднемесячные расходы превышают среднемесячные доходы». В отношении сбережений часто предлагается сделать выбор между следующими вариантами: «сбережения превышают стоимость активов для инвестирования», «сбережения не превышают стоимость активов для инвестирования». Иногда предлагается указать во сколько раз сбережения превышают величину среднемесячных расходов, при этом размер самих расходов не выясняется. В ряде случаев физическому лицу предлагается дать качественную оценку своим сбережениям («значительные» или «небольшие»), иногда предложенные варианты ответа не предусматривают возможность инвестора сообщить об отсутствии доходов и (или) сбережений.

Данные варианты ответов не позволяют учесть финансовое положение клиента при определении уровня допустимого риска физического лица в количественном значении. Вместе с тем, информация о доходах и расходах, а также о сбережениях должна носить количественный характер, либо иным образом позволять получать информацию количественного характера. 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, либо их незначительном размере. Также рекомендуем перед получением соответствующей информации разъяснять

клиентам значение понятия «сбережения». В любом случае, в сбережения должны включаться денежные средства на вкладах и накопительных счетах, в наличной форме, которые инвестор не планирует тратить в ближайшее время. При этом, в состав сбережений

не должны включаться денежные средства, предполагаемые к инвестированию.

Вопросы о соотношении одних величин к другим допускаются, если они позволяют путем вычисления получить информацию о среднемесячных доходах, среднемесячных расходах и сбережениях количественного характера, либо как дополнительные к вопросам о примерных среднемесячных доходах, примерных среднемесячных расходах и сбережениях.

В некоторых случаях в договоре с клиентом предусмотрено, что если клиент не предоставляет сведения о примерных среднемесячных доходах и примерных среднемесячных расходах, профессиональный участник считает их равными статистическим величинам средних доходов и средних расходов в соответствующем регионе России. Обращаем внимание на недопустимость использования управляющим и инвестиционным советником любых статистических и иных неперсонифицированных данных вместо сведений, которые должны быть получены непосредственно в отношении клиента при проведении инвестиционного профилирования.

1.6. Информация об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования

В соответствии с подп. 1 п. 2.9 БС управляющего и подп.1 п. 2.3 БС инвестиционного советника должна быть получена информация об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования. В некоторых случаях информация об опыте и знаниях в области инвестирования запрашивается у физического лица в форме, не позволяющей оценить полученный ответ для целей определения инвестиционного профиля. Например, клиенту предлагается выбор из вариантов:

«опыт и знания в области инвестирования имеются» и «опыт и знания в области инвестирования отсутствуют».

Отсутствие информации об опыте и знаниях в области инвестирования не позволяет оценить уровень допустимого риска физического лица и общего понимания клиентом предлагаемых стратегий управления и индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Рекомендуем управляющим и инвестиционным советникам 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).

К информации о знаниях в области инвестирования может быть приравнена информация об образовании, в случае, если такое образование непосредственно связано с экономикой и финансами.

1.7. Информация о существенных имущественных обязательствах клиента

В соответствии с подп.1 п. 2.3 БС инвестиционного советника от клиента должны быть получены сведения о существенных имущественных обязательствах клиента. БС управляющего не предусматривает необходимости получения такой информации, однако ее получение рекомендуется для определения инвестиционного профиля клиента.

В ряде случаев у клиента запрашивается только информация о наличии или отсутствии существенных имущественных обязательств без указания их размера, иногда сведения о существенных имущественных обязательствах не привязываются к инвестиционному горизонту.

Информация о существенных имущественных обязательствах должна носить количественный характер. Рекомендуем предлагать клиентам указывать

конкретные суммы обязательств, либо выбирать из предложенных диапазонов, которые не должны быть достаточно широкими, указывать срок (сроки) исполнения указанных обязательств. Перед получением указанной информации также рекомендуем разъяснять клиентам, что понимается под существенными обязательствами, исключая из них суммы, указанные как примерные среднемесячные расходы, и включая в них кредиты, иные денежные обязательства и другие предстоящие в течение инвестиционного горизонта существенные расходы.

1.8. Информация о доходности, на которую клиент рассчитывает, и о риске убытков, который по его мнению является для него приемлемым

БС управляющих и БС инвестиционных советников не предусматривают обязанность получать от клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, информацию о доходности от операций с финансовыми инструментами, на которую рассчитывает клиент, о периоде времени, за который определяется такая доходность, а также о допустимом для клиента риске убытков от таких операций. Тем не менее, рекомендуется задавать клиентам прямые вопросы об информации, включаемой в инвестиционный профиль, в том числе об ожидаемой доходности и допустимом риске (в количественном выражении). При предложении вариантов ответов НАУФОР рекомендует демонстрировать зависимость ожидаемой доходности и допустимого риска, объединяя эти величины вместе.

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

Во многих случаях при получении информации об ожидаемой доходности в процентах, не уточняется, имеются ли ввиду проценты годовых, или проценты за иной период времени, что не позволяет учесть эту информацию при определении инвестиционного профиля.

1.9. Сведения о юридическом лице

В соответствии с п. 2.9 БС управляющего и п. 2.3 БС инвестиционного советника от клиента - юридического лица (как коммерческой, так и некоммерческой организации) должны быть получена информация о цели инвестирования, а также не менее трех категорий из установленных в стандартах категорий сведений.

В некоторых случаях 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.

2. Использование при проведении инвестиционного профилирования информации о клиенте, имеющейся в распоряжении профессионального участника рынка ценных бумаг

В соответствии с п. 2.9 БС управляющего и п. 2.3 БС инвестиционного советника инвестиционный профиль клиента определяется на основании сведений, предоставленных клиентом. П. 2.1 БС инвестиционного советника допускает возможность в целях определения инвестиционного профиля использования иных сведений, имеющихся у инвестиционного советника, если это предусмотрено договором об инвестиционном консультировании. БС управляющего не содержит аналогичного положения, но и не предусматривает запрет на использования сведений, находящихся в распоряжении управляющего.

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

3. Согласование инвестиционного профиля с клиентом

В некоторых случаях договор об инвестиционном консультировании и внутренние документы управляющего предусматривают в качестве согласия клиента с определенным для него инвестиционным профилем отсутствие возражений клиента в течение установленного срока. Необходимо иметь в виду, что инвестиционный профиль определяется управляющим и инвестиционным советником на основании информации, предоставленной клиентом, и может отличаться от ожиданий клиента, в связи с чем согласие клиента с правильным его определением является важным и юридически значимым. Отсутствие возражений клиента не может рассматриваться как его согласие с инвестиционным профилем, использование такого способа получения согласия клиента является нарушением п. 2.18 БС управляющего и п. 2.6 БС инвестиционного советника.

С учетом этого, согласие от 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 с клиентом. При этом НАУФОР исходит из того, что в случаях, когда это предусмотрено

договором с клиентом, согласие может быть получено путем выполнения определенного действия, свидетельствующего о согласии с инвестиционным профилем в прямой и недвусмысленной форме, на сайте управляющего или инвестиционного советника

в разделе, доступном клиенту при использовании логина и пароля.

В соответствии с п.п. 2.15 – 2.16 БС управляющего в случае, если это предусмотрено договором доверительного управления, управляющий осуществляет пересмотр инвестиционного профиля клиента по истечении инвестиционного горизонта или при наступлении иных установленных обстоятельств. В том случае, когда в результате пересмотра ожидаемая доходность, допустимый риск и продолжительность инвестиционного горизонта остаются неизменными, определение нового инвестиционного профиля не происходит и обязанность получать повторное согласие клиента с инвестиционным профилем, по мнению НАУФОР, отсутствует.

При получении согласия клиента со стандартным инвестиционным профилем следует учитывать особенности правовой природы стандартных стратегий управления и стандартных инвестиционных профилей. Определение и пересмотр стандартного инвестиционного профиля осуществляется в отношении всех клиентов, управление активами которых производится по стандартной стратегии управления, и ни один из них не имеет возможности выразить свое несогласие со стандартным инвестиционным профилем иначе, как отказавшись от заключения договора доверительного управления, либо расторгнув договор доверительного управления в случае несогласия с новым стандартным инвестиционным профилем. Исходя из этого, согласие клиента со стандартным инвестиционным профилем, по мнению НАУФОР, может быть получено путем совершения клиентом конклюдентных действий, направленных на заключение договора доверительного управления, а с новым стандартным инвестиционным профилем – путем отсутствия

возражений клиента в течение установленного договором срока с даты ознакомления клиента с новым стандартным инвестиционным профилем.

4. Определение инвестиционного профиля

4.1. Порядок определения инвестиционного профиля

Часто внутренние документы, называемые «порядок определения инвестиционного профиля» описывают порядок получения от клиента информации, устанавливают форму анкет, но не содержат описания методики и процедуры определения инвестиционного профиля, что является нарушением п. 2.2 БС управляющего и п. 2.1 БС инвестиционного советника.

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

Обращаем внимание, что использование понятия «коэффициент» в отношении количественных значений, соответствующих ответам на вопросы при проведении инвестиционного профилирования клиента допустимо в случае, если такие значения используются в качестве делителей и (или) множителей в формуле, используемой доверительным управляющим или инвестиционным советником при расчете итогового результата профилирования. В случае, если для получения итогового результата профилирования предполагается сложение количественных показателей, полученных в результате ответа на вопросы, такие показатели рекомендуется называть «баллами».

4.2. Указание в инвестиционном профиле допустимого риска и ожидаемой доходности

Инвестиционный профиль может содержать информацию об ожидаемой доходности и допустимом риске, отличающуюся от предоставленной клиентом.

Это

не противоречит требованиям БС, если соответствует сбалансированному порядку определения инвестиционного профиля и учитывает иную информацию о клиенте.

В таком случае при согласовании инвестиционного профиля с клиентом, НАУФОР рекомендует информировать клиента об этих отличиях, в том числе, путем включения в сообщение соответствующего дисклеймера или иным способом.

4.3. Качественная оценка допустимого риска

Качественная оценка допустимого риска без использования количественных показателей не может рассматриваться в виде его полноценного определения, что является нарушением п.п. 2.1, 2.14 БС управляющего, п.п. 2.1, 2.2 БС инвестиционного советника.

В некоторых случаях качественная оценка допустимого риска осуществляется путем использования таких формулировок, как «низкий», «умеренный», «агрессивный» и в отсутствие специальных пояснений не позволяет однозначно определить, о каком уровне риска идет речь в каждом конкретном случае.

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.

4.4. Оценка полученной от клиента информации

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

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

4.5. Использование экспертной оценки при определении инвестиционного профиля

В ряде случаев порядок определения инвестиционного профиля предусматривает использование экспертной оценки как единственного или главного элемента его определения. Использование экспертной оценки представляется оправданным в целях уточнения полученных иным образом результатов, или в тех случаях, когда использование иных методов не представляется возможным или целесообразным, при этом в случае использования экспертной оценки рекомендуем определять и описывать индикаторы и параметры, которые учитываются экспертом, в общем виде описывать их влияние на элементы инвестиционного профиля клиента.

4.6. Несоответствие инвестиционного профиля финансовой ситуации клиента

В ряде случаев при определении инвестиционного профиля информации о финансовой ситуации клиента придается неоправданно малое значение, в то время как информации, не имеющей отношения к финансовой ситуации клиента (например, ответам на вопросы о желаемой доходности, об отношении к событиям на финансовом рынке, об отношении к волатильности финансовых инструментов и т.п.), неоправданно большое значение. В результате этого определенный управляющим или советником допустимый риск может не соответствовать финансовой ситуации клиента, делая для клиента невозможным в случае реализации риска исполнение текущих обязательств и сохранение разумного уровня текущего потребления.

В случаях, когда внутренним документом, содержащим порядок определения инвестиционного профиля, недостаточно учитывается влияние информации о финансовой ситуации клиента на уровень допустимого риска, НАУФОР считает порядок определения инвестиционного профиля несбалансированным.

4.7. Отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском

В соответствии с п.2.1 БС инвестиционного советника порядок определения инвестиционного профиля должен обеспечивать сбалансированную оценку информации для определения инвестиционного профиля клиента, а также мотивированное соответствие определенного инвестиционного профиля такой оценке. БС управляющего не содержит аналогичного требования, однако соблюдение указанного принципа рекомендуется и для управляющих.

Иногда между определенной ожидаемой доходностью и допустимым риском отсутствует разумная зависимость. В случаях, когда соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является (1) разумно приемлемым для клиента, например, числовое значение, характеризующее допустимый риск, существенно превосходит числовое значение ожидаемой

доходности, и (2) разумно достижимым, НАУФОР считает, что имеет место нарушение обязанности обеспечить мотивированное соответствие инвестиционного профиля проведенной оценке информации.

4.8. Отсутствие либо неясность информации об ожидаемой доходности, допустимом риске и инвестиционном горизонте

Инвестиционный профиль клиента должен содержать информацию об ожидаемой доходности, допустимом риске и инвестиционном горизонте, если клиент не является квалифицированным инвестором. Иногда такая информация отсутствует, либо является недостаточно ясной.

Так, в ряде случаев значения ожидаемой доходности и допустимого риска определяются с использованием формулировок «доходность не ограничена» или «риск не ограничен». Встречаются случаи определения размера допустимого риска как «более чем XX%», а инвестиционного горизонта - «более чем XX лет».

В ряде случаев внутренними документами управляющего или советника не устанавливается валюта инвестирования, а также валюта, в которой определяется ожидаемая доходность и допустимый риск, выраженные в процентах.

НАУФОР обращает внимание на то, что ожидаемая доходность, допустимый риск и инвестиционный горизонт должны иметь количественные значения, при этом:

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

инвестиционный горизонт может выражаться только абсолютной величиной.

В случаях, когда предполагается инвестирование в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, либо операции, с которыми предполагают расчеты в различных валютах, следует указывать валюту, в которой определяются ожидаемая доходность и допустимый риск.

В иных случаях НАУФОР считает обязанность по определению инвестиционного профиля, предусмотренную п. 2.1. БС инвестиционного советника и п.2.1. БС управляющего, невыполненной.

НАУФОР считает положительной практикой включение в состав документа, содержащего сведения об определенном инвестиционном профиле клиента, дополнительного описания категории клиентов, которой присваиваются аналогичные инвестиционные профили, исходя из их склонности к риску и иных характеристик, позволяющих клиенту сделать вывод, насколько определенный инвестиционный профиль совпадает с его оценкой своей финансовой ситуации и целей инвестирования.

4.9. Термины, используемые в качестве названий инвестиционных профилей

В ряде случаев инвестиционному профилю клиента присваивается название, не в полной мере отражающее определенный управляющим или инвестиционным советником допустимый риск, а в некоторых случаях и вводящее клиента в заблуждение. Например, инвестиционному профилю клиента с высоким уровнем допустимого риска (60% -100% на инвестиционном горизонте) присваивается название «сбалансированный», «инвестиционный».

НАУФОР рекомендует использовать термины, отражающие соответствующий уровень ожидаемой доходности и допустимого риска, и, по возможности, позволяющие сравнивать между собой инвестиционные профили, определяемые одним управляющим или советником, термины, исключающие введение клиента в заблуждение, не относящиеся к финансовому рынку, либо воздержаться от присвоения инвестиционным профилям названий.

4.10. Побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля

В ряде случаев (в том числе, при взаимодействии с клиентом онлайн) управляющий или инвестиционный советник сообщает клиенту о возможности

изменить указанное в инвестиционном профиле значение ожидаемой доходности или допустимого риска путем изменения ранее предоставленных клиентом данных в анкете для определения инвестиционного профиля.

Такое побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля провоцирует клиента предоставлять недостоверные данные, и является злоупотреблением управляющим или советником своим правом не проверять достоверность предоставленных клиентом сведений для определения инвестиционного профиля, предусмотренным п. 2.12 БС управляющего и п. 2.7 БС инвестиционного советника.

5. Раскрытие (предоставление) информации о стандартных стратегиях управления.

В соответствии с п. 2.8 БС управляющего управляющий размещает на своем официальном сайте или предоставляет клиентам информацию о стандартной стратегии управления, предназначенной для клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами, которая включает в себя цель инвестирования, предполагаемый возраст физического лица, которому может предлагаться данная стандартная стратегия управления, примерные среднемесячные доходы и примерные среднемесячные расходы физического лица за последние 12 месяцев.

Наличие указанной информации необходимо инвестору, чтобы выбрать наиболее подходящую для себя стандартную стратегию управления, либо отказаться от инвестирования. Поскольку решение о соответствии предлагаемой стратегии целям и ожиданиям инвестора и уровню допустимого для него риска принимается инвестором самостоятельно, управляющий должен представлять ему ясное, максимально подробное и детальное описание соответствующих критериев с учетом рекомендаций, приведенных в настоящем обзоре.

Так, в ряде случаев при раскрытии информации о стандартных стратегиях было выявлено использование широких и неясных формулировок, например, указание цели инвестирования как «прирост капитала и получение налоговых льгот», указание возраста как «старше 18 лет», а также использование одних и тех же формулировок для разных стандартных стратегий управления, мешающих их должным образом различить.

6. Размещение на сайте внутренних документов, связанных с определением инвестиционного профиля

В соответствии с п. 1.4 БС управляющего управляющий размещает на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» внутренние документы, предусмотренные БС управляющего. Часто внутренний документ, устанавливающий порядок определения инвестиционного профиля в части процедуры или методики его определения содержит отсылку на другой или другие внутренние документы. В этом случае все внутренние документы, устанавливающие порядок определения инвестиционного профиля, должны размещаться на официальном сайте управляющего.

БС инвестиционного советника не предусматривает аналогичной обязанности, однако НАУФОР рекомендует инвестиционным советникам размещать соответствующие внутренние документы на своем официальном сайте.

7. Мониторинг инвестиционного портфеля

Обращаем внимание на то, что в соответствии с п. 3.10 Указания Банка России № 5014-У в случае, если у инвестиционного советника имеется информация о принадлежащих клиенту ценных бумагах и денежных средствах (в том числе

в иностранной валюте), обязательствах из сделок с ценными бумагами и денежными средствами (в том числе с иностранной валютой), обязательствах из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, и задолженности этого клиента перед профессиональными участниками рынка ценных бумаг, инвестиционный советник обязан осуществлять мониторинг портфеля, то есть оценку соответствия инвестиционного портфеля клиента инвестиционному профилю клиента на протяжении срока действия договора об инвестиционном консультировании, если иное не предусмотрено в договоре. В том случае, когда в договоре не предусмотрено освобождение советника от обязанности по мониторингу портфеля, в нем должен быть предусмотрен порядок сбора, получения и состав информации о финансовых активах и обязательствах клиента, порядок и способ оценки соответствия портфеля инвестиционному профилю клиента. Отсутствие такого порядка является нарушением п. 4.1 БС инвестиционного советника.

БС управляющего (п. 2.3) и БС инвестиционного советника (п. 2.1) допускают определение одного или нескольких инвестиционных профилей для одного клиента. Это может быть обусловлено достижением различных инвестиционных целей, предполагающих разный уровень ожидаемой доходности. В этом случае управляющему, а также инвестиционному советнику, осуществляющему мониторинг портфеля клиента, следует определить, осуществляется ли такой мониторинг в отношении всех, некоторых портфелей или отдельно по каждому портфелю.

Отсутствие во внутренних документах управляющего указания принципа определения инвестиционного профиля и риска (фактического риска) клиента, является нарушением п. 2.3 и п. 3.2 БС управляющего. Рекомендуем определять указанные принципы и инвестиционным советникам.

8. Получение информации от физического лица, в иных целях, чем определение для него инвестиционного профиля

В соответствии с п. 3.11 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов» допускается проведение опроса физического лица для определения его заинтересованности в получении информации об определенном финансовом инструменте (видах финансовых инструментов), при этом предусматривается обязанность информировать указанное лицо о том, что данный опрос осуществляется не в целях составления его инвестиционного профиля, а предоставляемая получателю информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, либо сопровождать предложение финансовых инструментов иными указаниями аналогичного смысла.

В ряде случаев НАУФОР были выявлены нарушения данного требования. Заинтересованным лицам на сайте профессионального участника рынка ценных бумаг предлагалось 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 указывала на рекомендацию («вам рекомендуется» ...) финансового инструмента или даже прямо указывала на соответствие такого инструмента интересам физического лица («вам подходит...»). Данная практика в отсутствие предупреждения или при наличии недостаточно ясного предупреждения может вводить в заблуждение относительно того, что собираемая информация достаточна для определения наиболее подходящего физическому лицу финансового инструмента или стратегии, а предложение является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

НАУФОР рекомендует 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, используя простые и понятные формулировки, а в случае предоставления

соответствующей информации на странице сайта в сети «Интернет», использовать средства визуального выделения, обеспечивающие привлечение внимания к указанной информации.

Также обращаем внимание на недопустимость при предложении финансового инструмента использования формулировок, указывающих на соответствие такого инструмента интересам физического лица, даже при наличии дисклеймера о том, что представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Помимо информирования лица о том, что информация о предлагаемом финансовом инструменте (стратегии) не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, НАУФОР рекомендует дополнительно отмечать, что данный финансовый инструмент (стратегия) может не подходить получателю соответствующей информации.