

# ОБЗОР НАДЗОРНОЙ ПРАКТИКИ

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
ПРОФИЛЯ УПРАВЛЯЮЩИМ И СОВЕТНИКОМ

дополнения

сентябрь 2022г.

**НАУФОР**

дополнение в

# Обзор надзорной практики при определении инвестиционного профиля

опубликованный в августе 2021г.

Несоответствие инвестиционного профиля финансовой ситуации клиента

Отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском

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

Термины, используемые в качестве названий инвестиционных профилей

Побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля

# Несоответствие инвестиционного профиля финансовой ситуации клиента

## Нарушение:



Информации о финансовой ситуации клиента придается неоправданно малое значение, а информации, не имеющей отношения к финансовой ситуации клиента (вопросам о желаемой доходности, об отношении к событиям на финансовом рынке, об отношении к волатильности финансовых инструментов и т.п.), неоправданно большое значение.

В результате определенным 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.**

# Нарушение 1: ответам о желаемой доходности придается неоправданно большой вес в общей сумме баллов

8.1	Период времени, за который определяется доходность (инвестиционный горизонт)	<input type="checkbox"/> менее года	1
		<input type="checkbox"/> от 1-го года до 3-х лет	2
		<input type="checkbox"/> Свыше 3-х лет	3
8.2	Ожидаемая доходность инвестирования по окончании инвестиционного горизонта	<input type="checkbox"/> должна быть примерно равна ставкам по банковским депозитам (без учёта налогов, комиссий и вознаграждения, без учёта риска дефолта контрагента/эмитента)	1
		<input type="checkbox"/> должна быть выше ставок по депозитам (без учёта налогов, комиссий и вознаграждения, без учёта риска дефолта контрагента/эмитента)	2
		<input type="checkbox"/> должна существенно превышать ставки по депозитам (без учёта налогов, комиссий и вознаграждения, без учёта риска дефолта контрагента/эмитента)	3
8.3	Возможный (ожидаемый) риск	<input type="checkbox"/> очень низкий (соответствует уровню вложений в облигации)	0
		<input type="checkbox"/> низкий (соответствует смешанному портфелю из облигаций и акций)	1
		<input type="checkbox"/> средний (соответствует уровню вложений в акции с отслеживанием финансового результата)	2
		<input type="checkbox"/> высокий (соответствует уровню вложений в ПФИ)	3
Итоговый балл			

Таблица определения инвестиционно

Итоговый балл	Актив
2-4	<ul style="list-style-type: none"> <li>Денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях с рейтингом не ниже суверенного, с сроком до погашения (оферты) до 3 ступени.</li> <li>Облигации/еврооблигации либо эмитенты облигаций с рейтингом не ниже суверенного, сниженного на три ступени и сроком до погашения (оферты) до 2 лет.</li> </ul>
5-6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов</li> <li>Облигации, еврооблигации либо эмитенты облигаций имеющие рейтинг не ниже суверенного, сниженного на три ступени и сроком до погашения (оферты) свыше 2 лет</li> </ul>
7-8	<ul style="list-style-type: none"> <li>Акции российских эмитентов, входящих в первый котировальный список Московской биржи</li> </ul>
9-14	<ul style="list-style-type: none"> <li>Иные облигации, допущенные к организованным торгам</li> <li>Иные облигации</li> <li>Депозитарные расписки</li> <li>Инвестиционные паи интервальных паевых инвестиционных фондов</li> <li>Акции российских эмитентов, за исключением акций включенных в первый уровень котировального списка Московской Биржи</li> <li>Инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов</li> </ul>
15-25	<ul style="list-style-type: none"> <li>Иные акции</li> <li>Ипотечные сертификаты участия</li> <li>Производные финансовые инструменты</li> </ul>

\* В случае несоответствия инвестиционного профиля инструменту, будет отключена.

## Нарушение 2: несоответствие инвестиционного профиля финансовой ситуации клиента. пример расчета на «модельных клиентах»:



Юноша 18 лет,  
курьер

образование среднее

зарплата 45 тыс рублей

**сбережения отсутствуют**

**располагаемого дохода нет**

(весь доход уходит на оплату учебы)

присвоенный профиль:

**умеренно - агрессивный:**

ожидаемая доходность -  
ставка по депозитам +10-15 %  
в руб, допустимый риск 25%  
на горизонте от 3 до 7 лет



Женщина,  
49 лет,  
ветеринар

высшее (ветеринар)

зарплата 100 тыс рублей

**сбережения 50 тыс рублей**

**располагаемого дохода нет**

(половина з/п идет на оплату  
ипотеки)

присвоенный профиль:

**умеренно - агрессивный:**

ожидаемая доходность - ставка  
по депозитам +10-15 % в руб,  
допустимый риск 25% на  
горизонте свыше 10 лет



Женщина,  
49 лет,  
секретарь в УК

высшее инженерное

зарплата 120 тыс рублей

**сбережения 100 тыс рублей**

**располагаемого дохода нет**

(половина з/п идет на оплату  
ипотеки)

присвоенный профиль:

**Сверхагрессивный:**

доходность - ставка по  
депозитам +20 % в руб,  
допустимый риск - 60% на  
горизонте от 3 до 7 лет

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

Диапазоны значений слишком широки.  
Баллы не позволяют учесть информацию  
о возрасте

с. Другая валюта

---

2. Укажите информацию о Вашем возрасте  
(Пожалуйста, отметьте один вариант)

a. До 21 года (0 баллов)

---

**b. От 21 до 66 лет (0 баллов)**

---

c. Старше 66 лет (- 5 баллов)

---

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

Цели инвестирования сформулированы неясно. Наибольший балл придается целям инвестирования о создании дополнительного и основного дохода

3. Укажите Вашу цель инвестирования  
(Пожалуйста, укажите один вариант)

a. Защита средств от инфляции (0 баллов)

b. Прибавка к будущей пенсии (0 баллов)

c. Накопление на определенную цель (2 балла)

d. Создание пассивного дохода (2 балла)

e. Получение дополнительного дохода (4 балла)

f. Создание основного источника дохода (4 балла)

g. Иное (0 баллов)

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

Диапазоны расходов и доходов слишком широки и в большинстве случаев не позволяют определить располагаемый доход

7. Отметьте информацию о Ваших среднемесячных доходах за последние 12 месяцев (пожалуйста, укажите один вариант)

- a. До 50 тыс. рублей (0 баллов)
- b. 50 – 200 тыс. рублей (1 балл)
- c. 200 – 500 тыс. рублей (2 балла)
- d. Более 500 тыс. рублей (3 балла)

8. Укажите информацию о Ваших среднемесячных расходах за последние 12 месяцев (пожалуйста, отметьте один вариант)

- a. До 50 тыс. рублей (3 балла)
- b. 50 – 200 тыс. рублей (2 балла)
- c. 200 – 500 тыс. рублей (1 балл)
- d. Более 500 тыс. рублей (0 баллов)

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

Диапазоны значений слишком широки.  
Нет возможности адекватно учесть  
небольшие сбережения.

6. Укажите информацию о наличии и сумме Ваших сбережений  
(Пожалуйста, укажите один вариант)

a. Сбережения отсутствуют *(0 баллов)*

b. До 500 тыс. рублей *(4 балла)*

c. 500 тыс. – 2 млн. рублей *(6 баллов)*

d. 2 млн. – 10 млн. рублей *(8 баллов)*

e. 10 млн. – 30 млн. рублей *(10 баллов)*

f. Более 30 млн. рублей *(10 баллов)*

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

ответу с размытой формулировкой «имею опыт работы в инвестиционной сфере» придается наибольший балл.

5. Укажите сведения о Ваших знаниях (образовании) и опыте работы в инвестиционной сфере (Пожалуйста, укажите один вариант)

a. Отсутствует (0 баллов)

b. Среднее / средне- специальное (2 балла)

c. Высшее (за исключением финансово - экономического) (4 балла)

d. Высшее финансово- экономическое (6 баллов)

e. Наличие сертификата ( CFA / CIA / FRM / PRM / свидетельство о квалификации)

f. **Имею опыт работы в инвестиционной сфере** (8 баллов)

## Нарушение 2: выдержки из анкеты для определения профиля:

значениям желаемой доходности придается неправомерно высокий балл



Юноша 18 лет, курьер  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
ветеринар  
присвоенный профиль  
**умеренно -  
агрессивный**  
(допустимый риск 25%)



Женщина, 49 лет,  
секретать в УК  
присвоенный профиль  
**сверх-  
агрессивный**  
(допустимый риск 60%)

10. Укажите наиболее приемлемый для Вас вариант инвестиций  
(Пожалуйста, отметьте один вариант)

a. Ожидаемая доходность на уровне 7- 8% годовых в рублях,  
допустимый риск до - 1% **(0 баллов)**

b. Ожидаемая доходность на уровне 8- 11% годовых в рублях,  
допустимый риск до - 5% **(2 балла)**

c. Ожидаемая доходность на уровне 11- 14% годовых в рублях,  
допустимый риск до - 15% **(4 балла)**

d. Ожидаемая доходность на уровне 14- 19% годовых в рублях,  
допустимый риск до - 25% **(6 баллов)**

e. Ожидаемая доходность на уровне 19- 24% годовых в рублях,  
допустимый риск до - 35% **(8 баллов)**

f. Ожидаемая доходность 24% годовых в рублях и более,  
допустимый риск до - 60% **(10 баллов)**

g. Ожидаемая доходность и риски не ограничены **(12 баллов)**

# Отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском

## Нарушение:



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

## Рекомендации НАУФОР :

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

Нарушение 1: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Определяется только допустимый риск. В качестве ожидаемой доходности указывается желаемая доходность, без учета допустимого риска.

выдержки из справок об определенных участником инвестиционных профилей:

2.5. Допустимый для клиента риск убытков от операций с финансовыми

инструментами определяется по следующей таблице:

Количество баллов	Допустимый риск убытков
1-2	15%
3-6	35%
7-9	65%

ФИО	Допустимый для клиента риск %% годовых	Ожидаемая доходность, %% годовых
Клиент 1	35	18
Клиент 2	35	30
Клиент 4	35	50
Клиент 5	65	15
Клиент 5	65	20
Клиент 6	65	25
Клиент 7	65	30
Клиент 8	65	35

Нарушение 2: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Определяется только допустимый риск. В качестве ожидаемой доходности указывается желаемая доходность, без учета допустимого риска.

### СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА

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

#### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

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

#### ОПИСАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ

- КОНСЕРВАТИВНЫЙ** (риск потери до 30 % инвестированных средств)
- УМЕРЕННЫЙ** (риск потери до 60 % инвестированных средств)
- АГРЕССИВНЫЙ** (риск потери до 100 % инвестированных средств и выше)

#### СВЕДЕНИЯ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА

Инвестиционный горизонт	Более пяти лет
Ожидаемая доходность (в годовых процентах)	42 %
Возраст	51
Образование	Незаконченное высшее

Нарушение 3: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Определяется только допустимый риск. В качестве ожидаемой доходности указывается желаемая доходность, без учета допустимого риска.

СООТНОШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ С УРОВНЕМ ДОПУСТИМОГО РИСКА			
Наименование инвестиционного профиля	Размер итогового коэффициента	Мотивированное соответствие	Процентное выражение уровня допустимого риска
Консервативный	0 – 1,0	Характеризует Клиента как несклонного к риску и рассчитывающего на доходность, сопоставимую с доходностью инструментов, несущих в себе минимальный риск. Клиент предполагает инвестирование преимущественно в инструменты с низкой вероятностью дефолта и/или существенных потерь в условиях рыночных колебаний.	Уровень допустимого риска составляет 10%
Умеренный	От 1,0 до 1,6	Характеризует Клиента как способного к принятию инвестиционных решений с умеренным уровнем риска. Клиент воспринимает риск, как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готов брать на себя значительные риски потерь.	Уровень допустимого риска составляет 15%
Агрессивный	Свыше 1,6	Характеризует Клиента как способного к принятию инвестиционных решений с повышенным	Уровень допустимого риска составляет 25%

<b>Ожидаемая доходность на которую рассчитывает Клиент (в процентах годовых) за инвестиционный горизонт</b>
<input type="checkbox"/> в размере процентной ставки по депозитам* +1,5%
<input type="checkbox"/> в размере процентной ставки по депозитам* +3%
<input type="checkbox"/> в размере процентной ставки по депозитам* + 3,1% и более)

Нарушение 1: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является разумно приемлимым для клиента

Уровни Допустимого риска и Ожидаемой доходности для разных Инвестиционных профилей:

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

Нарушение 2: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является разумно приемлимым для клиента

СПРАВКА	
15.03.2021 г. № 234	
Москва	
Инвестиционный профиль клиента:	
Информация о доходности от операций с финансовыми инструментами, на которую рассчитывает клиент	15 %
Период времени, за который определяется такая доходность	15.03.2021 - 14.03.2022
Допустимый для клиента риск убытков от операций с финансовыми инструментами	65 %
Информация о клиенте, на основании которой определен инвестиционный профиль клиента:	
Возраст	от 30 до 60
Информация о среднемесячных доходах и среднемесячных расходах за последние 12 месяцев	доходы более 100 000, расходы более 100 000
Информация о наличии и сумме сбережений клиента - физического лица	более 300 000
Информация об образовании клиента	Есть высшее образование
Предполагаемая цель (цели) инвестирования	получение дохода
Сведения о существенных имущественных обязательствах клиента в течение периода не менее, чем инвестиционный горизонт	существенных обязательств нет
Сведения об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования	опыт и знания есть

# Нарушение 1: отсутствие разумной зависимости между ожидаемой доходностью и допустимым риском. Порядком определения профиля допускаются смешение понятий допустимого риска и риска снижения стоимости инструментов

выдержка из анкеты для определения инвестиционного профиля

От 1 до 3 лет	1
Свыше 3 лет	1
Возможность снижения стоимости Портфеля Клиента	
От 0 до 10 %	5
От 11 до 30 %	10
Свыше 31 %	15

выдержка из порядка определения инвестиционного профиля

- 1) низкий уровень допустимого риска, при котором сохранность активов важнее доходности от инвестиций.**  
Низкий уровень допустимого риска предполагает, что стоимость Портфеля Клиента с вероятностью в 80% не опустится ниже инвестированной суммы денежных средств.
- 2) средний уровень допустимого риска, при котором доходность от инвестиций не менее важна, чем сохранность активов.**  
Средний уровень допустимого риска предполагает, что Клиент с вероятностью в 70% не потеряет более 20% от стоимости Портфеля Клиента.
- 3) высокий уровень допустимого риска, при котором высокая доходность от инвестиций важнее сохранности активов.**  
Высокий уровень допустимого риска предполагает, что Клиент с вероятностью в 70% не потеряет более 50% от стоимости Портфеля Клиента.

Итог: допустимый риск, указанный в справке, в разы превосходит указанный клиентом в анкете для определения профиля

## Справка

### об инвестиционном профиле клиента

Инвестиционный профиль составлен Компанией с целью предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций **Б...** Ольге Олеговне

ожидаемая доходность	Более 20%
инвестиционный горизонт	от 1 до 3 лет
уровень допустимого риска	Высокий уровень допустимого риска, при котором высокая доходность от инвестиций важнее сохранности активов, предполагает, что Клиент с вероятностью 70 % не потеряет более 50 % от стоимости Портфеля

из материалов надзорной практики НАУФОР<sub>8</sub>

# Отсутствие либо неясность параметров инвестиционного профиля

## Нарушение:



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

## Рекомендации НАУФОР :

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

- ✓ ожидаемая доходность и допустимый риск могут выражаться как абсолютной, так и относительной величиной;
- ✓ инвестиционный горизонт может выражаться только абсолютной величиной.

необходимо указывать валюту, в которой определяются ожидаемая доходность и допустимый риск, для случаев если предполагается инвестирование в инструменты, номированные или предполагающие расчеты в иностранной валюте.

### Положительная практика:

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

Нарушение 1: значение уровня допустимого риска выражено примерной величиной «около» или «должен стремиться»:

**Соотношения допустимого риска в качественном соотношении с процентным соотношением, и финансовых инструментов возможных для включения в индивидуальные инвестиционные рекомендации**

<b>УРОВЕНЬ ДОПУСТИМОГО РИСКА</b>	<b>ПРОЦЕНТНОЕ ВЫРАЖЕНИЕ</b>	<b>ДОСТУПНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ</b>
КОНСЕРВАТИВНЫЙ (П1)	Уровень допустимого риска должен стремиться к 5%.	Облигации/еврооблигации с рейтингом эмитента/выпуска не ниже суверенного, сниженного на три ступени и сроком до погашения (оферты) до 2 лет
УМЕРЕННО-КОНСЕРВАТИВНЫЙ (П2)	Уровень допустимого риска составляет около 10%.	Акции российских эмитентов, входящие в первый уровень котировального списка Московской биржи
РАЦИОНАЛЬНЫЙ (П3)	Уровень допустимого риска составляет около 15%.	Акции российских эмитентов, входящие в первый уровень котировального списка Московской биржи и

Нарушение 2: неясное значение уровня допустимого риска.  
Соотношение ожидаемой доходности и допустимого риска не является разумно приемлимым для клиента (см. слайд 12)

3.12. Уровни ожидаемой доходности и допустимого риска для разных инвестиционных профилей:

Таблица 3

Базовая валюта (указана клиентом в анкете)	Инвестиционный профиль	Уровень ожидаемой доходности до, % годовых	Описание допустимого риска
RUB	Консервативный	7%	до 30%
RUB	Сбалансированный	8-12%	до 60%
RUB	Агрессивный	15%	Не ограничен
USD	Консервативный	3%	до 30%
USD	Сбалансированный	2-7%	до 60%
USD	Агрессивный	12%	Не ограничен
EUR	Консервативный	2%	до 30%
EUR	Сбалансированный	1-6%	до 60%
EUR	Агрессивный	11%	Не ограничен

Указанное описание допустимого риска не является гарантией Компании, что реальные потери клиента не превысят указанного значения.

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

### СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА

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

#### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

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

#### ОПИСАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ

- КОНСЕРВАТИВНЫЙ** (риск потери до 30 % инвестированных средств)
- УМЕРЕННЫЙ** (риск потери до 60 % инвестированных средств)
- АГРЕССИВНЫЙ** (риск потери до 100 % инвестированных средств и выше)

# Нарушение 5: неясные значения допустимого риска и инвестиционного горизонта

Инвестиционный профиль / Investment profile	[1] Консервативный / Conservative	[2] Умеренный / Moderate	[3] Средний / Medium
Соответствует следующему инвестиционному горизонту / Corresponds to the following investment horizon	<p>≥ 1 и &lt; 3 года / ≥ 1 and &lt; 3 years</p>	<p>≥ 3 и &lt; 5 лет / ≥ 3 and &lt; 5 years</p>	<p>≥ 5 и &lt; 8 лет / ≥ 5 and &lt; 8 years</p>
Соответствует ожидаемой доходности (при инвестировании в долларах США, процентов годовых) / Corresponds to the following expected return (for USD investments, % p. a.) <sup>1</sup>	<p>примерно 1-2,5% / approx. 1-2.5%</p>	<p>примерно 2-4% / approx. 2-4%</p>	<p>примерно 3-5% / approx. 3-5%</p>
Соответствует допустимому риску убытков / Corresponds to the allowable risk of losses	<p>Низкий / Low</p>	<p>Умеренный / Moderate</p>	<p>Средний / Medium</p>

Нарушение 6: неясные значения инвестиционного горизонта и допустимого риска. Смещение допустимого риска и рыночного риска снижения стоимости финансовых инструментов.

### СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА

(ЗАПОЛНЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ СОВЕТНИКОМ)

ЯВЛЯЕТСЯ НЕОТЪЕМЛЕМОЙ ЧАСТЬЮ АНКЕТЫ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА

На основании информации, указанной в Анкете, представленной Клиентом  
[REDACTED] Инвестиционным советником определен  
следующий Инвестиционный профиль Клиента:

Инвестиционный профиль	Агрессивный
Инвестиционный горизонт	Более 10 лет
Ожидаемая доходность (% годовых) в валюте инвестирования	выше ставки рефинансирования ЦБ РФ на дату определения инвестиционного профиля (6,75%) + 6-8%
Риск убытков	Более 25% от инвестиций

Обращаем Ваше внимание, что ожидаемая доходность и риск убытков могут отличаться от указанных Вами в анкете, если они не соответствовали определённому в ходе анализа анкеты Инвестиционному профилю.

Нарушение 7: неуказание уровня допустимого риска, неясный инвестиционный горизонт, неуказание валюты инвестирования.

**СПРАВКА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОФИЛЕ КЛИЕНТА**

<b>ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ</b>	
Определенный инвестиционный профиль	Консервативный
Инвестиционный горизонт	До 1 года
Ожидаемая доходность (годовых процентов)	До 10

<b>ОПИСАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ</b>
<b>КОНСЕРВАТИВНЫЙ</b> (уровень допустимого риска – низкий)
<b>УМЕРЕННЫЙ</b> (уровень допустимого риска – средний)
<b>АГРЕССИВНЫЙ</b> (уровень допустимого риска – высокий)

# Положительная практика: включения словесного описания профиля.

## Справка об инвестиционном профиле клиента (юридического лица)

Наименование юридического лица	ООО [REDACTED]
Номер ИНН	[REDACTED]
Тип инвестора	неквалифицированный
Ваш инвестиционный профиль	консервативный
Описание инвестиционного профиля	Инвестиционная цель – сохранить вложенные средства. Вы готовы инвестировать преимущественно в инструменты с низким уровнем риска и фиксированным доходом и рассматриваете получение дохода на уровне или чуть выше процентных ставок по вкладам.
Инвестиционный горизонт	от 2 до 3 лет
Ожидаемая доходность	7% годовых

Допустимый риск (у неквалифицированного инвестора) в соответствии с Порядком определения

<b>Присвоенный инвестиционный профиль и его описание</b>	<b>Умеренный инвестиционный профиль:</b> Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.
<b>Ожидаемая доходность, % годовых</b>	10-20%
<b>Допустимый риск</b>	25%
<b>Инвестиционный горизонт</b>	12 месяцев

# Термины, используемые в качестве названий профилей

## Нарушение:

- ✓ профилю присваивается название, не в полной мере отражающее параметры определенного допустимого риска, а в некоторых случаях и вводящее клиента в заблуждение.

## Рекомендации НАУФОР :

если использованы термины (в т.ч. нефинансовые), то такие термины должны:

- ✓ отражать уровень ожидаемой доходности и допустимого риска;
- ✓ позволять сравнивать между собой инвестиционные профили;
- ✓ не допускать введения клиента в заблуждение.

# Некоторые названия инвестиционных профилей вводят клиентов в заблуждение\*:

Группа профилей с ожидаемой доходностью до **17,54%** и допустимым риском до **33%**

Консервативный  
Умеренно-консервативный  
**Ультра-консервативный**  
**Низкий**  
**Оборонительный**  
**Осторожный**

Группа профилей с ожидаемой доходностью до **25%** и допустимым риском до **60%**

**Умеренный**  
**Сбалансированный**  
**Рациональный**  
Средний  
Умеренный рост

Группа профилей с ожидаемой доходностью до **50%** и допустимым риском до **100%**

Агрессивный  
Высокий  
Повышенный  
Сверхагрессивный  
Спекулятивный  
**Умеренно-агрессивный**  
**Инвестиционный**  
**Профессиональный**  
**Рост**

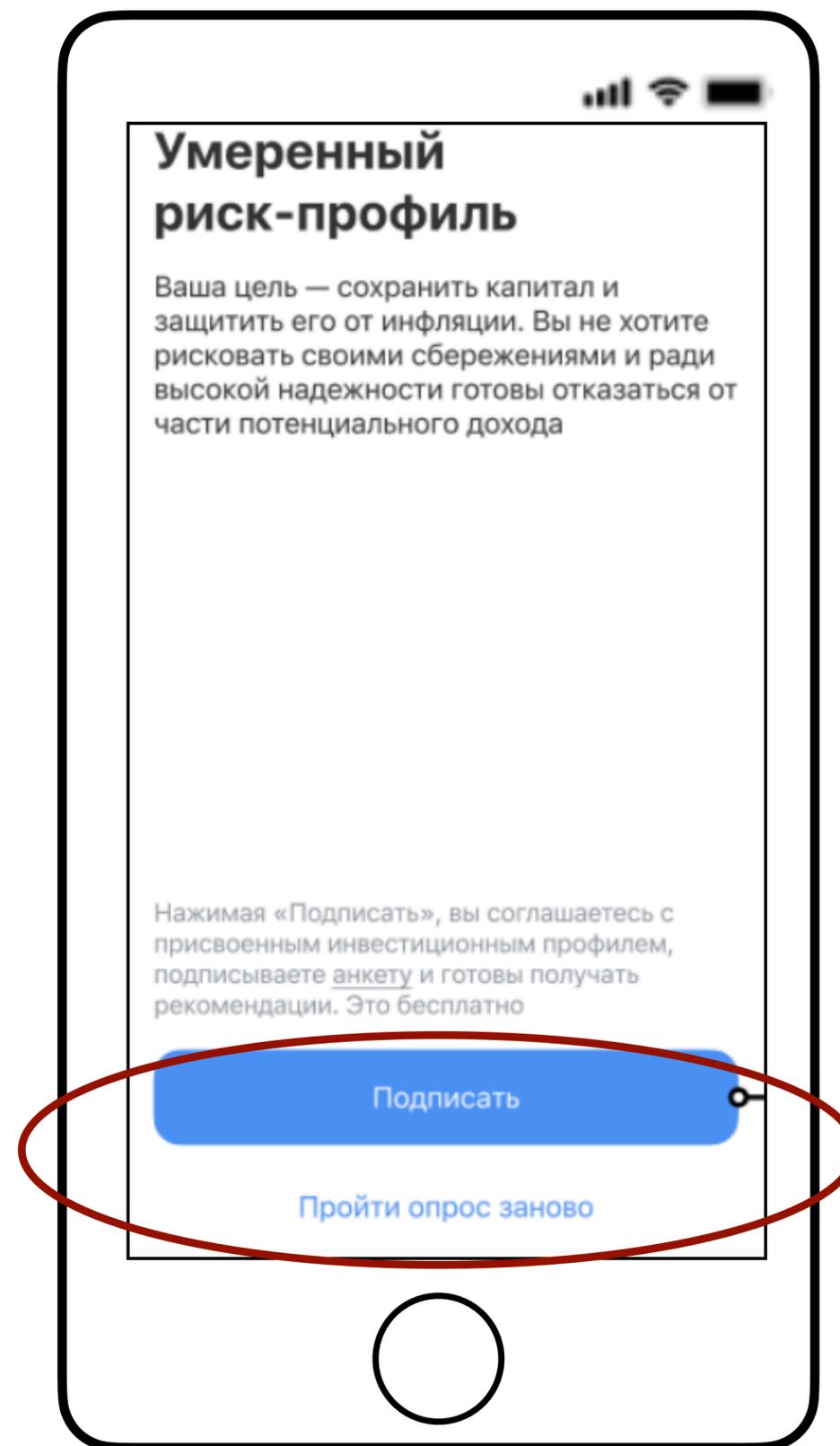
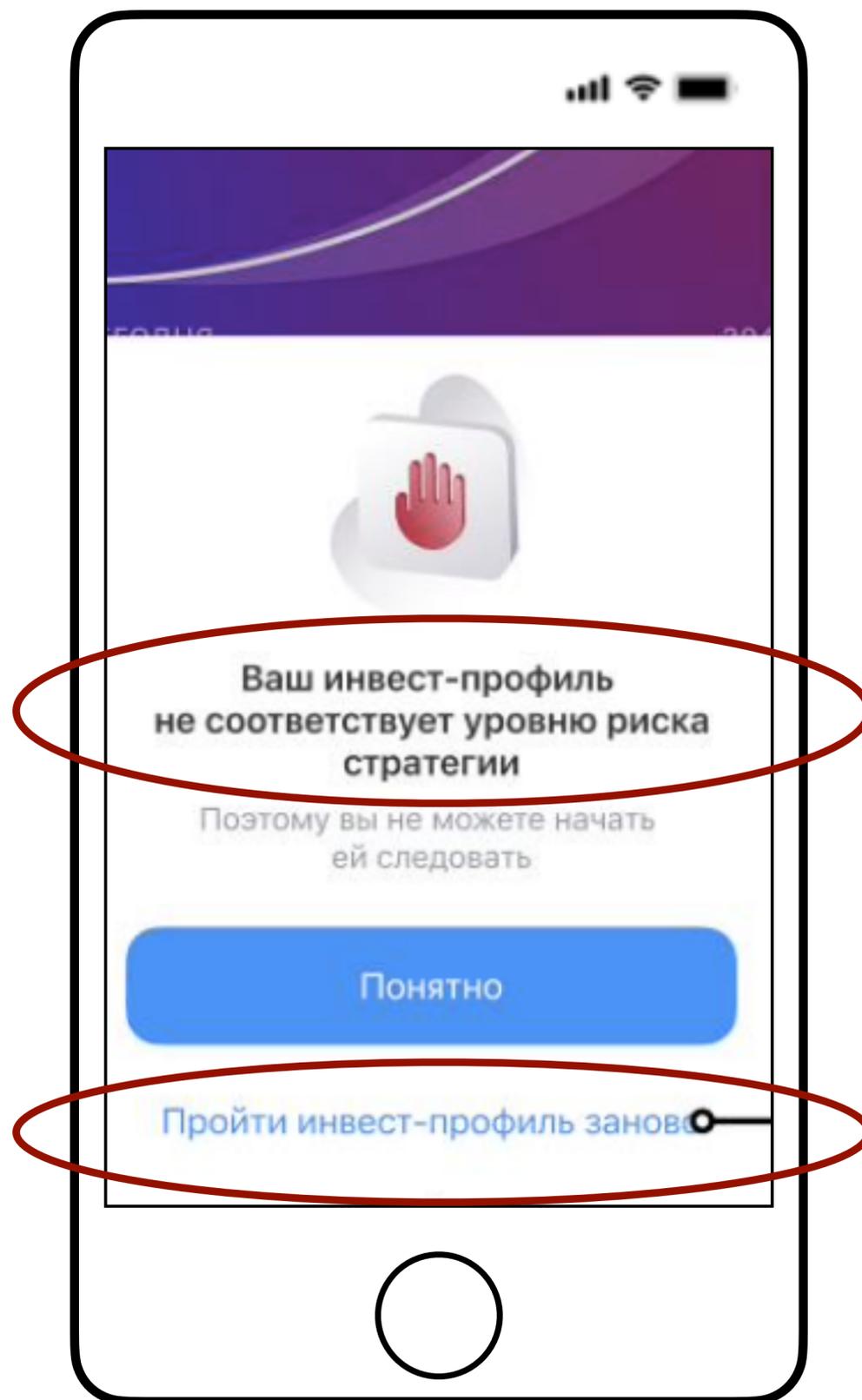
# Побуждение клиента изменить параметры инвестиционного профиля

## Нарушение:



клиенту (в т.ч. при определении профиля онлайн) сообщается 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.

Нарушение: побуждение изменить параметры профиля:



# Благодарим за внимание!

## Контакты для консультаций:

### Доверительное управление

Елена Пан

начальник управления

проф.деятельности

тел. (495) 787 77 75

доб. 5047

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

### Инвестиционное консультирование

Виктория Евсеева,

начальник управления

инвестиционного консультирования

тел. (495) 787 77 75

доб. 5223

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