



Банк России

Меры по совершенствованию защиты розничных инвесторов и стимулированию безопасных розничных инвестиций

Октябрь 2023



**ПРЕДЛОЖЕНИЯ БАНКА РОССИИ НОСЯТ КОМПЛЕКСНЫЙ ХАРАКТЕР****ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО**

- 1** Корректировка **перечня критериев** для признания физических лиц квалиинвесторами и введение возможности **их комбинаций**:
 - ▶ наличие ученой степени как отдельный критерий
 - ▶ комбинирование критерия образования с иными, возможность понижения требований при комбинировании
 - ▶ исключение привязки только к международным сертификатам (аттестатам), возможность пройти специализированный экзамен при несоответствии критериям
- 2** Корректировка **перечня финансовых инструментов**, доступных неквалиинвесторам только после тестирования или без него:
 - ▶ расширение перечня структурных продуктов с защитой капитала, доступных **после тестирования**
 - ▶ инвестиционные паи ЗПИФ рыночных финансовых инструментов – **без тестирования**
 - ▶ облигации с залоговым обеспечением денежными требованиями (за исключением ипотечных и инфраструктурных облигаций) – **после тестирования**
- 3** Увеличение **со 100 до 300 тыс. рублей** порога «последнего слова», повторное тестирование, если нет сделок **в течение 5 лет**
- 4** Исключение привязки статуса квалиинвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов
- 5** Наделение Банка России **полномочиями** устанавливать требования к документам, подтверждающим соответствие критериям для признания квалиинвестором

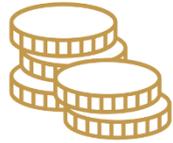


ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ В НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ БАНКА РОССИИ

- 1** Корректировка условий допуска *ETF* для неквалифицированных инвесторов:
 - ▶ исключить допуск *ETF* с «плечом» и инверсионных *ETF* (если доходность определяется индексом, изменяющимся противоположно по отношению к иному индексу)
 - ▶ поэтапно опустить границу СЧА со 100 до 10 млрд рублей: 30 → 20 → 15 → 10 млрд
 - ▶ допускать для неквалифицированных инвесторов только *ETF* из дружественных стран
- 2** Корректировка **конкретных критериев** для признания физических лиц квалиинвесторами:
 - ▶ поэтапное увеличение имущественного критерия
 - ▶ учет высшего образования без привязки к определенному перечню образовательных организаций
- 3** Установление **конкретных требований** к документам, подтверждающим соответствие критериям квалиинвестора

ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ

- 1** Снижение допустимого **кредитного рейтинга** для приобретения неквалифицированными инвесторами облигаций без прохождения тестирования до А+
- 2** Изменение **перечня индексов**, являющихся базисными активами структурных продуктов для неквалифицированных инвесторов



Многие физические лица получают статус квалинвестора по имущественному критерию (владение имуществом (активами) в размере 6 млн рублей и более)

Распределение клиентской базы по критериям присвоения статуса квалинвестора ТОП-5 брокеров с 01.01.2023 по настоящее время, %

Критерий	Брокер 1	Брокер 2	Брокер 3	Брокер 4	Брокер 5
Размер имущества	24	53,1	71,7	18,3	76,49
Стоимость активов		4,1		74,4	
Объем сделок	72,9	39,2	27,47	6	22,6
Образование	3	3,5	0,73	1,2	0,88
Опыт работы	0,1	0,1	0,03	0,1	0,03



Многие инвесторы, признанные квалифицированными исключительно по имущественному критерию, жалуются, что не понимают принцип действия сложных финансовых инструментов

ПРИМЕР:

- ▶ Клиент, имеющий 6 млн руб. на банковском вкладе, получает статус квалиинвестора. Приобретает на эти деньги структурную ноту — инструмент, предназначенный для квалиинвесторов, потому что ему была обещана повышенная доходность. После потери денег или при отсутствии обещанной доходности говорит, что на самом деле **ничего не знал об этом финансовом инструменте и связанных с ним рисках**

Процедура присвоения статуса квалифицированного инвестора **В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ** должна:



- ▶ учитывать опыт и знания человека



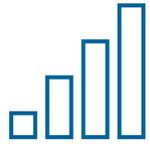
- ▶ создавать стимулы для повышения инвестиционной грамотности и условия для принятия инвесторами осознанных решений при приобретении финансовых инструментов

Имущественный критерий должен быть **ВТОРИЧЕН**

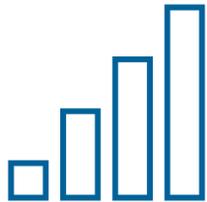




Поэтапное увеличение порога в нормативном акте Банка России:



- ▶ с 6 до 12 млн руб. (индексирование на инфляцию и рост доходов населения с 2015 года) — в течение 180 дней (возможно, в течение 1 года) со дня вступления в силу закона



- ▶ с 12 до 24 млн руб. (для ограничения практики формального признания) — в течение 1 года после предыдущего повышения



Действующие квалинвесторы сохранят свой статус

Имущественный критерий
как **самостоятельный** критерий признанияИмущественный критерий
как **связанный** критерий признания

Австралия	160,9 млн руб.	Размер чистых активов — не менее 2,5 млн австралийских долларов
Сингапур	148,2 млн руб.	Размер чистых личных активов — не менее 2 млн сингапурских долларов
	74,1 млн руб.	Финансовые активы (за вычетом любых связанных обязательств) — не менее 1 млн сингапурских долларов
США	101,4 млн руб.	Чистая стоимость имущества (возможно вместе с супругом) — не менее 1 млн долларов США
Индия	91,5 млн руб.	Чистая стоимость активов — не менее 75 млн индийских рупий, из которых не менее 37,5 млн — в форме финансовых активов

Япония	204,6 млн руб.	Общая сумма чистых активов — 300 млн йен
		Общая сумма финансовых активов инвестиционного типа — 300 млн йен
Индонезия	64,9 млн руб.	Размер активов — не менее 10 млрд индонезийских рупий
Евросоюз	53,5 млн руб.	Размер портфеля финансовых инструментов (включая денежные депозиты и финансовые инструменты) — не менее 500 тыс. евро (ожидается снижение до 250 тыс. евро (26,8 млн рублей) при введении требования о сроке владения)