

**Комментарии Саморегулируемой организации
«Национальная финансовая ассоциация» (СРО НФА)
к докладу Банка России «О вопросах совершенствования правил продаж
инвестиционных продуктов и инструментов» (далее – Доклад)**

Раздел 1 «Предпосылки совершенствования регулирования в части представления информации»

Раздел 2 «Международный опыт информирования о финансовых продуктах/услугах»

Раздел 3 «Мероприятия Банка России по противодействию недобросовестным практикам продаж финансовых продуктов и услуг»

Как отмечалось в разделе 3 Доклада, в целях повышения качества информирования, предотвращения мисселинга и иных недобросовестных практик при предложении финансовых инструментов физическим лицам разработан и утвержден внутренний стандарт «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов» СРО НФА (далее – Внутренний стандарт) (аналогичный стандарт утвержден НАУФОР).

Одним из существенных достоинств данного стандарта является то, что он органично вписывается в систему нормативно – правовых и нормативных актов, а также иных документов, регламентирующих деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, не противоречит им, а напротив, дополняет установленное регулирование. В частности, Внутренний стандарт опирается на положения Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (управляющих), базовых стандартов совершения брокером (управляющим) операций на финансовом рынке, а также базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке. В тексте Внутреннего стандарта в основном используется ранее принятая терминология. Все это делает стандарт простым для восприятия и удобным в применении.

Внутренний стандарт определяет как общие требования к предложению финансовых инструментов, так и требования к предложению сложных для понимания потребителя финансовых инструментов (их перечень приведен в тексте стандарта). Одно из основных требований при предложении розничному инвестору включенных в перечень финансовых инструментов — обязанность профучастника предоставлять паспорт такого финансового инструмента. В паспорте указываются все основные данные об инструменте, в том числе информация о характеристиках инструмента, а также связанных с инструментом рисках и структуре расходов. Предполагается, что участники, руководствуясь требованиями стандарта, должны подготовить сценарии (скрипты) продаж (предложения) финансовых инструментов и паспорта финансовых инструментов, включенных в предусмотренный стандартом перечень и являющихся сложными для понимания клиента – физического лица.

Стандарт вступил в силу с 01.06.2020, но в целях оказания поддержки участникам финансового рынка в связи с ограничениями в их деятельности, обусловленными принимаемыми мерами противодействия новой коронавирусной инфекции (2019-nCoV), решением Совета директоров от 17.04.2020 года срок приведения деятельности членов СРО НФА в соответствие с требованиями стандарта перенесен на 01.01.2021.

Вместе с тем, учитывая значимость, которую Банк России придает исполнению рекомендаций информационного письма Банка России от 28.11.2018 № ИН-01-59/69 «О продаже финансовых продуктов», СРО НФА рекомендовала своим членам привести их деятельность в соответствие с требованиями стандарта не позднее 01.12.2020.

Внутренний стандарт более полугода детально и широко обсуждался и согласовывался с профессиональным сообществом, при его разработке было учтено многообразие бизнес-моделей участников.

Внутренний стандарт также учитывает необходимость разграничения между консультированием клиента при предложении финансового инструмента и предоставлением клиенту инвестиционной рекомендации в ходе осуществления деятельности по инвестиционному консультированию.

Разграничение этих видов деятельности (схожих по форме, но различных по своей сути) крайне важно для участников рынка, поскольку влечет за собой разную меру ответственности, неопределенность в данном вопросе может быть использована недобросовестными потребителями финансовых услуг и негативно отразиться на деятельности профессионального участника. Данный вопрос в настоящее время затруднительно решить на законодательном уровне, и он решается средствами стандартов. Так, в Базовом стандарте совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке определены признаки индивидуальной инвестиционной рекомендации и положения, направленные на отделение деятельности по инвестиционному консультированию от других похожих видов деятельности (консультирования в ходе предложения финансового инструмента, предоставления аналитических материалов и т.д.). В развитие указанных положений Внутренний стандарт также содержит требования, направленные на отделение деятельности по предоставлению информации в ходе предложения финансовых инструментов от инвестиционного консультирования.

Считаем необходимым учесть указанную особенность регулирования при решении вопроса о целесообразности регламентации предложения финансовых инструментов на законодательном уровне.

Исходя из изложенного, считаем определенное Внутренним стандартом регулирование предложения финансовых инструментов оптимальным в текущих условиях. Кроме того, полагаем целесообразным при рассмотрении возможности законодательного регулирования предложения финансовых инструментов физическим лицам учитывать анализ правоприменительной практики положений Внутреннего стандарта, в том числе в корреспонденции с требованиями Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке.

Раздел 4 «Направления совершенствования регулирования: представление информации в форме КИД»

4.1. Структура и содержание КИД

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?

Во Внутреннем стандарте используется понятие «паспорт финансового инструмента», участники считают, что данное название более понятно для розничного инвестора.

Далее по тексту также будет использоваться термин КИД в значении «паспорт финансового инструмента» (с учетом ответа на вопрос 1 раздела 4.2 Доклада).

2. Какие дополнительные разделы целесообразно, по вашему мнению, включить в КИД?

Предлагаемые Банком России разделы в целом соответствуют содержанию типового паспорта финансового инструмента, определенному Внутренним стандартом. Участники считают достаточным количество предлагаемых разделов, по их мнению, не следует чрезмерно перегружать информацией данный документ. Объем информации, предлагаемый типовым паспортом финансового инструмента (см. приложения к Внутреннему стандарту), значителен, при этом не только детально описываются основные характеристики инструмента и связанные с ним риски, но предоставляется иная, в том числе общая, информация, которая может быть важна для реализации прав инвестора / владельца финансового инструмента.

3. Следует ли указывать в КИД информацию о налагаемых финансовым продуктом на потребителя обязанностях, например обязанности извещать финансовую организацию об изменении персональных данных потребителя?

Считаем, что специальный раздел не требуется. Согласно типовому паспорту финансового инструмента (см. приложения к Внутреннему стандарту, например, Приложение № 10) предполагается, что обязанности клиента для целей реализации своих прав будут прописаны в разделе об основных характеристиках инструмента. В данный раздел предусматривается включить требования к действиям клиента при погашении инструмента и/или в случае корпоративных действий эмитента (при наличии).

В отношении информации о налагаемых финансовым инструментом на потребителя обязанностях извещать финансовую организацию об изменении своих персональных данных обращаем внимание на следующее.

Принимая во внимание, что, как отмечалось ранее (см. ответ на вопрос 1 настоящего раздела), КИД – это паспорт финансового инструмента, в данном документе отсутствует какая-либо информация предоставляемая (формируемая) на основе персональных данных розничного инвестора. В этой связи указание в паспорте на обязанность розничного инвестора извещать финансовую организацию об изменении своих персональных данных также не требуется.

Включение указанной информации в КИД в качестве информации общего порядка считаем избыточным, поскольку это стандартная практика обновления персональных данных, и она является частью взаимоотношений между финансовой организацией и получателем финансовых услуг. Эта обязанность налагается на потребителя не финансовым инструментом как таковым, а, как правило, договором на оказание услуг, стандартами взаимоотношения с клиентами организации. В частности, такая обязанность включается в брокерский договор. При этом следует отметить, что в рамках взаимоотношений с финансовой организацией обязанностей у клиента может быть значительно больше, чем информирование об изменении персональных данных.

4. Целесообразно ли, по вашему мнению, в описании возможного дохода по финансовому продукту дополнительно отмечать валюту, в которой будут осуществляться выплаты?

Считаем, что описание дохода по финансовому инструменту может быть включено в КИД только при условии соблюдения требований, предусмотренных Внутренним стандартом (подробнее в пункте 3 ответа на вопрос 5 настоящего раздела).

В случае, если выплаты в валюте являются одной из характеристик финансового инструмента, такое указание обязательно. При этом в случае, если валюта, в которой будут

осуществляться выплаты, зависит от какого-то условия, должно быть изложено содержание такого условия. Необходимость указания данной информации следует из существа основных характеристик финансового инструмента и отдельной регламентации не требует.

В случае, когда выплаты в валюте не являются характеристикой инструмента, полагаем нецелесообразным устанавливать жесткую обязанность по включению данного параметра. Такого рода детализация может привести к увеличению количества КИД на одни и те же финансовые инструменты, которые будут отличаться друг от друга только указанием на валюту выплаты, это может вызвать у инвестора затруднения, связанные с неопределенностью выбора КИД. Вместе с тем представляется, что финансовые организации заинтересованы в указании такого рода информации и сами будут искать варианты отражения этого параметра в КИД с учетом индивидуального набора предлагаемых финансовых инструментов.

5. Какая информация, по вашему мнению, является излишней для представления в КИД?

Прилагаемые к Внутреннему стандарту типовые паспорта финансовых инструментов (по видам таких инструментов) разработаны с учетом требований международного законодательства и адаптированы для российского розничного инвестора с учетом развития российского рынка, а также с учетом действующего российского законодательства.

В целом, как отмечалось ранее (ответ на вопрос 2 настоящего раздела), содержание паспорта финансового инструмента соответствует разделам и подходам, обозначенным в Докладе, в особенности разделу «Обязательная для предоставления информация».

Вместе с тем имеются отличия.

1) Так, в соответствии с Внутренним стандартом (пункт 4.1) паспорт финансового инструмента должен быть разработан эмитентом или создателем (разработчиком) такого финансового инструмента. Если паспорт финансового инструмента не был разработан эмитентом или создателем (разработчиком) такого финансового инструмента, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий предложение такого финансового инструмента, обязан разработать его паспорт.

Таким образом, в паспорте финансового инструмента должны быть указаны сведения о его разработчике. Лицо, осуществляющее предложение финансового инструмента, вправе использовать паспорт, разработанный эмитентом или создателем (разработчиком) такого финансового инструмента (при наличии), тогда как сведения о себе такое лицо должно предоставить клиенту в любом случае в соответствии с требованиями пункта 3.2 Внутреннего стандарта.

2) В отношении предоставления паспортов иностранных финансовых инструментов следует отметить, что в случае, если эмитент или создатель (разработчик) финансового инструмента является иностранной организацией, Внутренним стандартом (пункт 4.5) допускается составление им паспорта финансового инструмента по иным формам при условии, что соответствующий паспорт финансового инструмента соответствует требованиям иностранного законодательства (например, «Key information document»). В этом случае паспорт финансового инструмента может предоставляться получателю на используемом на финансовом рынке иностранном языке без перевода на русский язык, за исключением определенных Внутренним стандартом случаев.

3) Типовой паспорт финансового инструмента, прилагаемый к Внутреннему стандарту, предполагает раскрытие основных характеристик инструмента и связанных с ним рисков в

качестве обязательной информации. При этом вопрос о включении в паспорт информации о доходе финансового инструмента требует детального рассмотрения.

Включение сведений о доходе сложного финансового инструмента в любом случае может привести к искажению информации об инструменте и неоправданным ожиданиям инвестора в отношении гарантированного дохода.

В этой связи пунктом 3.10 Внутреннего стандарта определено, что при предложении финансового инструмента не допускается:

- обещание выплаты дивидендов по акциям, а также дохода по иным ценным бумагам;
- обещание получения дохода по производным финансовым инструментам.

При этом не является обещанием дохода по ценной бумаге предоставление информации о доходе, обязанность выплаты которого предусмотрена документацией по ценным бумагам, в том числе решением о выпуске или дополнительном выпуске эмиссионных ценных бумаг, правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами или правилами доверительного управления ипотечным покрытием, либо самой ценной бумагой.

Не является обещанием получения дохода по производным финансовым инструментам предоставление информации о доходе, обязанность выплаты которого предусмотрена условиями соответствующего договора, являющегося производным финансовым инструментом.

Таким образом, информация о доходе по финансовому инструменту может быть включена в паспорт только с учетом указанных требований (такая информация включена в типовые паспорта отдельных видов финансовых инструментов, см. приложения к Внутреннему стандарту).

4) Также участники высказались против регламентации того, что должно включаться в раздел «Дополнительная информация». В этой связи считаем целесообразным придерживаться подхода, изложенного во Внутреннем стандарте. В разделе 8 типового паспорта финансового инструмента «Иная важная информация (при необходимости)» обозначены иные виды информации, рекомендуемые к включению в указанный раздел (см. приложения к Внутреннему стандарту).

5) Не поддерживается предложение о включении в паспорт сведений 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 инструмента (стр. 18 Доклада).

По нашему мнению, скорее следует говорить о возможности соотнесения инструментов с той или иной категорией инвесторов (розничный инвестор, институциональный инвестор и т.д.), что соответствует зарубежной практике, чем непосредственно об опыте розничного инвестора как таковом.

Кроме того, данное предложение несколько расходится с логикой развития действующего российского законодательства, в частности, с положениями Федерального закона от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 306-ФЗ). Согласно указанному Федеральному закону ряд сложных для понимания розничного инвестора инструментов / сделок будут доступны такому инвестору путем подачи поручения брокеру только после прохождения тестирования по этим видам финансовых инструментов / сделок.

Таким образом, пройдя тест, инвестор подтвердит свое понимание основных характеристик инструментов / сделок и связанных с ними рисков.

Необходимо отметить, что опрос об опыте и знаниях клиентов – физических лиц в отношении финансовых инструментов (блок «Самооценка») предусмотрен в составе примерных

тестов по определенным видам финансовых инструментов / сделок, подготовленных в целях апробирования и реализации норм Закона № 306-ФЗ. При этом, если розничный инвестор получил положительный результат тестирования по какой-либо группе инструментов / сделок, то даже тот факт, что он раньше не использовал эти инструменты или сделки при совершении операций на финансовом рынке (т.е. не имеет опыта), не значит, что такие инструменты или сделки должны быть ему недоступны. Закон № 306-ФЗ как раз и направлен на то, чтобы обеспечить физическое лицо достаточными знаниями и пониманием инструментов и сделок до того, как инвестор будет их использовать в своей деятельности на финансовом рынке. С учетом этого соответствующие финансовые инструменты /сделки согласно Закону № 306-ФЗ фактически предназначены для тех инвесторов, кто успешно прошел тестирование на доступ к ним. В итоге, по нашему мнению, очевидно, что информация об опыте клиента в паспорте инструмента является излишней – клиент всегда будет в курсе этой информации, так как иначе (без соответствующего опыта / знаний) он просто не сможет воспользоваться таким продуктом.

Кроме того, в первом разделе паспорта финансового инструмента в качестве наиболее важной информации, указывается, что представляемый финансовый инструмент может быть труден для понимания (см. приложения к Внутреннему стандарту, раздел 1). По нашему мнению, данной информации достаточно для того, чтобы обратить внимание инвестора на специфичность такого финансового инструмента.

На основании изложенного считаем указание на опыт инвестора в самих паспортах излишним.

6. Какой объем (количество страниц) КИД вы полагаете целесообразным?

Принимая во внимание, что в соответствии с Внутренним стандартом паспорт должен быть разработан в отношении определенных, сложных для понимания розничного инвестора финансовых инструментов, рекомендуемый объем паспорта финансового инструмента составляет четыре листа формата А4 (пункт 4.5 Внутреннего стандарта). Данный объем с учетом требования пункта 3.1 Внутреннего стандарта о том, что информация в рамках предложения финансового инструмента предоставляется получателю с использованием удобочитаемых шрифтов, форматов, считаем оптимальным.

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?

По данному вопросу нет единого мнения.

Одни представители профессионального сообщества считают данное предложение нецелесообразным на текущем этапе. Такое упрощение информации для клиента способно привести к непониманию инвестором конкретных рисков, которые он, может, и готов на себя взять. Также в этом случае может негативную роль сыграть стереотипное мышление инвестора, который будет классифицировать инструменты по принципу плохо-нормально-хорошо, не вникая в суть предлагаемого инструмента. В результате такое восприятие финансовых продуктов вряд ли будет способствовать повышению уровня финансовой грамотности.

Кроме того, в структурных инструментах может быть много нюансов, которые сложно стандартизировать.

Другие участники считают возможным предусмотреть риск-рейтингование инструментов (в виде цветовой или цифровой шкалы), разработанное, например, на основании методологии PRIIPS KID.

Вместе с тем полагаем, что создание системы, которая позволяла бы потребителю сравнивать между собой большое количество финансовых инструментов (продуктов) по каким-либо различным ключевым параметрам, в частности, с учетом толерантности потребителя к риску, лежит вне рамок задачи разработки паспорта финансового инструмента. Считаем целесообразным в последующем рассмотреть возможность создания такой системы на базе маркетплейса, деятельность которого регулируется Федеральным законом от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» (далее – Закон № 211-ФЗ, см. также ответ на вопрос 12 настоящего раздела).

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).

В случае, если с течением времени на основании анализа правоприменительной практики положений Внутреннего стандарта будет принято решение о целесообразности включать в структуру КИД цифровую или цветовую шкалу рисков, полагаем, что разработку конкретной методики для присвоения уровней риск-рейтинга по такой шкале необходимо вести на базе СРО с привлечением профессионального сообщества с учетом накопленного опыта иностранных юрисдикций, как положительного, так и негативного (см. ответы на вопросы 7 и 12 настоящего раздела).

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?

Считаем данное предложение нецелесообразным. Нагромождение такого рода информации в КИД лишает его статуса стандартизированного документа. Кроме того, разъяснение вопросов инвестору по финансовому инструменту закладывается, как правило, в сценарий предложений (продаж) или производится в процессе работы с обращениями клиентов, что представляется более уместным.

10. С учетом развития процессов автоматизации и алгоритмизации, в том числе робоэдвайзинга, считаете ли вы необходимым представление ключевой информации о финансовых продуктах в едином машиночитаемом формате (например, XBRL на базе разработанной для этой цели таксономии)? Почему?

Считаем данное предложение нецелесообразным, нерентабельным и не вызванным реальной необходимостью.

Во-первых, алгоритмизацией занимается незначительная часть инвесторов, а разработка и поддержка формата XBRL – крайне дорогостоящий процесс. Вместе с тем в любом случае всем остальным инвесторам при предложении им финансовых инструментов необходимо будет предоставлять паспорта, составленные в соответствии с установленной Внутренним стандартом формой, что приведет к дублированию документов (процессов).

Во-вторых, формат XBRL – крайне сложный по содержанию и считыванию формат даже для профильных специалистов профучастников, с учетом этого, вряд ли данный формат будет востребован либо корректно считан среднестатистическим инвестором.

В-третьих, формат XBRL слишком сильно зависит от технических нюансов таксономии, если те или иные параметры КИД технические специалисты не предусмотрят в таксономии, то передавать эти параметры инвестору автоматизировано до введения новой таксономии возможности не будет.

В-четвертых, формат XBRL больше подходит для автоматизации цифровых данных, а КИД – продукт семантической направленности, вряд ли визуализация семантически воспринимаемого текста в табличной форме может быть для инвестора читабельной, кроме того, для визуализации такой информации инвестору придется скачивать определенное ПО, что само по себе также создает технические и временные препятствия для изучения клиентом КИД. Тогда как КИД должен быть документом, прежде всего, удобно читаемым клиентом в офисе или на сайте. В этой связи считаем, что основной формат предоставления КИД – бумажный носитель или информация, размещаемая на сайте или в мобильных приложениях.

В-пятых, разнообразие сложных финансовых инструментов настолько широко, что их сложно классифицировать для введения нормативного регулирования, в связи с чем создание единых шаблонов КИД – достаточно сложная задача. Так, продукты разных участников могут быть схожи, но при этом уникальны и сравнение будет априори некорректным. В этой связи оптимальным предложением, по нашему мнению, являются стандартизированные примерные паспорта финансовых инструментов (приведены в приложениях к Внутреннему стандарту), которые представляют собой скорее методику заполнения паспорта, чем образец (шаблон).

Кроме того, введение формата XBRL приведет к дополнительным сложностям в использовании каких-либо графических изображений, которые призваны помочь клиенту понять информацию о финансовом продукте (см. ответ на вопрос 7 настоящего раздела).

Таким образом, очевидным является вывод о том, что слепая стандартизация неопределенного объекта (как отмечалось, круг сложных для понимания инвесторов финансовых инструментов затруднительно классифицировать, следовательно, затруднительно однозначно и стандартизировано определить их существенные признаки) приведет к утрате семантической целостности КИД и к возможному искажению информации, подлежащей предоставлению инвестору.

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?

В Докладе обозначается разделение всех финансовых продуктов по группам: в отношении продуктов из «желтой группы» представление КИД носит рекомендательный характер, а в отношении «зеленой» - не требуется вовсе. Таким образом, речь может идти о разработке обязательных единых форматов в отношении «красной группы».

Внутренними стандартами предусмотрен определенный закрытый перечень финансовых инструментов, которые могут быть сложными для понимания розничного инвестора. В отношении этих инструментов должны быть разработаны паспорта, соответствующие примерным паспортам финансовых инструментов, содержащимся в приложениях к Внутреннему стандарту. Информирование получателя о финансовом инструменте, не входящим в перечень, может

осуществлять как путем предоставления ему паспорта такого финансового инструмента, так и иным способом по выбору профессионального участника рынка ценных бумаг в соответствии с предусмотренными Внутренним стандартом требованиями и принципами (пункт 3.5). Предложенную Внутренним стандартом систему считаем оптимальной на данном этапе.

Предложенный Внутренним стандартом закрытый перечень финансовых инструментов, по которым требуется разработка паспортов и которые могут быть сложны для понимания розничного инвестора, также считаем оптимальным, данный перечень согласован участниками. Полагаем, что такой подход удобен также для розничного инвестора, который при обращении в финансовую организацию будет иметь точное представление по каким финансовым инструментам ему должны будут предоставлены паспорта. С другой стороны, требование об обязательности разработки паспортов в отношении всех или большей части финансовых инструментов (с учетом того, что паспорт предоставляется по каждому отдельному финансовому инструменту) повлечет непомерную нагрузку, прежде всего, на средних и мелких профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Кроме того, как отмечалось ранее (ответ на вопрос 7 настоящего раздела), создание системы, которая позволяла бы потребителю анализировать и сравнивать между собой различные финансовые инструменты (продукты) по каким-либо нескольким ключевым параметрам лежит вне рамок задачи разработки паспорта финансового инструмента. По нашему мнению, эта задача, хотя и похожа на задачу создания КИД, но имеет несколько иную направленность и преследует иную более общую цель, скорее, связанную с анализом инструментов. Считаем целесообразным в последующем рассмотреть возможность создания такой системы на базе маркетплейса, деятельность которого регулируется Законом № 211-ФЗ (см. также ответ на вопрос 12 настоящего раздела). Развитие и функционирование такой системы, по нашему мнению, будет способствовать развитию как рыночной аналитики и маркетплейса, так и рынка ценных бумаг в целом, повышению его доступности для розничного инвестора.

В отношении единого машинописного формата см. ответ на вопрос 10 настоящего раздела.

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?

Считаем возможным рассмотрение в перспективе вопроса о предоставлении паспорта финансового инструмента в ходе инвестиционной консультации. Вместе с тем данный вопрос требует детальной проработки с учетом того, что предоставляемая информация не должна подменять собой ИИР, а также с учетом проблематики в отношении деятельности по инвестиционному консультированию, изложенной на стр. 2 настоящих Комментариев. Кроме того, по нашему мнению, инвестиционный советник на свое усмотрение должен иметь возможность пользоваться разными источниками и форматами информации, в том числе информацией, специально агрегированной по определенным ключевым параметрам (см. также четвертый абзац ответа на вопрос 11 настоящего раздела).

В отношении формата см. ответ на вопрос 10 настоящего раздела.

4.2. Перечень продуктов, по которым представляется КИД

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)?

Считаем данное предложение нецелесообразным. Услуги по брокерскому обслуживанию и доверительному управлению регламентируются нормативно-правовыми актами, нормативными актами Банка России, а также разработанными на их основании соответствующими базовыми стандартами. В частности, в базовых стандартах защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (управляющих) подробно изложены процессы информирования инвесторов о финансовых услугах.

Также требования Внутреннего стандарта распространяются на случаи предложения финансовых инструментов в рамках брокерского обслуживания, дилерской деятельности, доверительного управления (в случае, когда в портфель предлагаются конкретные финансовые инструменты).

Дополнительные требования в части разработки КИДов в отношении услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, по нашему мнению, будут дублировать предусмотренное регулирование и являются избыточными.

Кроме того, дополнительно обращаем внимание на то, что приведенное в глоссарии Доклада определение «финансовый продукт» толкуется как «ценная бумага или договор, одной из сторон которого является финансовая организация, имеющая (имеющий) для потребителя инвестиционную цель или цель хеджирования его рисков». При этом в разделе 4.2. Доклада под данное определение попадают и банковские операции (такие как, банковский вклад), и услуги брокера по открытию и ведению счетов (в том числе ИИС), и непосредственно финансовые инструменты (например — производные финансовые инструменты).

В этой связи считаем, что в предлагаемых мерах на текущий момент наблюдается некая степень смещения правоотношений, возникающих между клиентами и финансовыми организациями на этапе возникновения договорных отношений по оказанию услуг и последующих этапах, непосредственно связанных с возникновением у клиентов прав и обязанностей, вытекающих из сделок с финансовыми инструментами. Такая неопределенность может приводить к искажению понимания сути КИД, правовой неопределенности и, как следствие, к риску недобросовестного оспаривания со стороны клиентов.

Следует также отметить, что согласно подходу PRIIPS KID КИДы предоставляются для packaged инвестиционных и страховых продуктов.

2. Какие продукты вы полагаете целесообразным дополнительно отнести к «красной группе»?

Представляется целесообразным закрепить закрытый перечень инструментов, относящихся к красной группе, по которой предоставление КИДов будет обязательным. Информирование о других инструментах (в форме КИДа или другой форме) предлагаем оставить на усмотрение участников рынка. Именно такой подход закреплен во Внутреннем стандарте.

Как отмечалось ранее (см. ответ на вопрос 11 раздела 4.1), перечень финансовых инструментов, в отношении которых требуется разработка паспортов, определенный Внутренним стандартом, считаем оптимальным в настоящее время.

В дальнейшем при пересмотре перечня сложных для понимания розничного инвестора финансовых инструментов предлагаем ориентироваться как на результаты правоприменения и

правоприменительную практику реализации положений Внутреннего стандарта, так и в целом на развитие российского законодательства в области рынка ценных бумаг, в частности, на правоприменение норм Закона № 306 – ФЗ. При этом не считаем целесообразным разработку паспортов финансовых инструментов, информация о которых публично раскрывается организатором торгов.

3. Какие продукты вы полагаете целесообразным дополнительно отнести к «желтой группе»?

К данной группе могут быть отнесены новые виды финансовых инструментов, которые по своим характеристикам являются сложными для понимания розничного инвестора, и информация о которых не раскрывается публично организатором торгов. Финансовым организациям может быть рекомендовано представлять розничному инвестору паспорта этих инструментов до их включения в соответствующий утвержденный перечень. Такие финансовые инструменты на период до их официального включения в перечень могут считаться отнесенными 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?

Ответы на вопросы 4 - 6 содержатся в ответе на вопрос 11 раздела 4.1.

4.3. Порядок представления КИД

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?

Вопросы 1 - 4 настоящего раздела широко обсуждались с представителями профессионального сообщества в ходе разработки Внутреннего стандарта.

В соответствии с требованиями Внутреннего стандарта предоставление паспорта соответствующего финансового инструмента осуществляется в ходе предложения этого инструмента. При этом учтено, что предложение финансового инструмента не всегда заканчивается заключением сделки (договора) в отношении этого финансового инструмента.

Согласно пункту 4.6 Внутреннего стандарта предоставление получателю паспорта финансового инструмента осуществляется на бумажном носителе и (или) в электронном виде, и (или) путем предоставления ссылки на сайт в информационной сети «Интернет», на котором

размещен соответствующий паспорт, по выбору профессионального участника рынка ценных бумаг.

По требованию получателя профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан предоставить ему паспорт финансового инструмента на бумажном носителе, при этом с получателя может взиматься плата, размер которой не должен превышать стоимость изготовления копии соответствующего паспорта финансового инструмента на бумажном носителе.

Данное положение позволяет участнику самостоятельно на свое усмотрение выбрать форму предоставления паспорта финансового инструмента, исходя из индивидуальных особенностей его бизнес – процессов.

В отношении подписания КИД со стороны потребителя следует отметить, что участник заинтересован в фиксации момента предоставления паспорта финансового инструмента потребителю. Учитывая различия бизнес-процессов и различия технического оснащения компаний, решение этого вопроса целесообразно оставить на усмотрение участников.

5. Какой следует предусмотреть механизм недопущения формального подписания КИД (без осознания его сути), в том числе какую запись должен собственноручно вносить потребитель?

Указанный вопрос не носит практический характер, он относится к вопросам финансовой грамотности и ментальности российского инвестора. Вместе с тем наиболее действенным для среднестатистического розничного инвестора, на наш взгляд, является выделение наиболее критических элементов КИД, которые можно озвучить клиенту устно, заняв при этом две-три минуты его времени, это позволит сохранить внимание к тому, что сообщается потребителю. При этом следует избегать навязывание клиенту информации о финансовом инструменте.

6. Какое, по вашему мнению, оформление КИД позволит обеспечить его визуальное выделение среди других, в том числе рекламных материалов, представляемых потребителю?

Данный вопрос, по нашему мнению, должен решаться каждой финансовой организацией на ее усмотрение. Вместе с тем считаем, что само по себе предоставление информации в определенной стандартизированной форме с выделением заголовка привлечёт внимание потребителя.

7. Какой способ представления КИД до совершения сделки посредством удаленных каналов связи, позволяющий подтвердить факт ознакомления, по вашему мнению, является оптимальным?

Ответ на данный вопрос содержится в ответе на вопрос 2 настоящего раздела.

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?

Отвечая на данные вопросы (8 и 9), следует отметить, что одной из целей Внутреннего стандарта является предотвращение агрессивных предложений (продаж) финансовых инструментов.

В этой связи к числу основных принципов предложения финансовых инструментов относится принцип недопустимости навязывания финансового инструмента, согласно которому профессиональный участник рынка ценных бумаг не вправе предлагать финансовый инструмент вопреки явно выраженному отказу физического лица от получения предложения (предложений) финансового инструмента (финансовых инструментов) (подпункт 1 пункта 2.1.).

О данном принципе следует помнить при предоставлении информации в ходе предложения финансовых инструментов, в том числе при предложении паспортов определенных финансовых инструментов. Важную роль, по нашему мнению, играет также индивидуальный подход к каждому конкретному получателю финансовых услуг.

В этой связи пунктом 3.7. Внутреннего стандарта определено, что при предложении финансового инструмента, информация о котором ранее предоставлялась получателю, предоставление данной информации повторно не требуется, за исключением случаев, если с момента предыдущего предоставления информации она существенно изменилась, или случаев требования получателя о повторном ее предоставлении.

Существенность изменений в каждом конкретном случае определяется индивидуально, установление закрытого перечня, по нашему мнению, не целесообразно.

По общему правилу к таким изменениям прежде всего относятся те характеристики, которые изменяют установленный ранее объем прав и обязанностей инвестора по инструменту.

10. Следует ли вносить изменение в КИД и соответствующим образом уведомлять клиента в случае изменения финансовой организацией условий обслуживания в одностороннем порядке?

Информация о характеристиках финансового инструмента и иная информация, соответствующая текущим условиям, раскрывается финансовой организацией при предложении инструмента потребителю в соответствии с определенными Внутренним стандартом принципами и требованиями.

Так, при предложении финансового инструмента розничному инвестору должна быть предоставлена информация о структуре расходов, связанных с приобретением, владением и продажей финансового инструмента (то есть видах расходов, порядке их формирования) (подпункт 2 пункта 2.1. Внутреннего стандарта). Аналогичное требование определено в типовом паспорте финансовых инструментов. В разделе 6 типового паспорта должна раскрываться информация обо всех основных видах и суммах платежей (порядке определения сумм платежей), связанных с заключением и прекращением данного договора с указанием их периодичности (при наличии) (приложения к Внутреннему стандарту, раздел 6 паспортов).

Порядок уведомления клиентов об изменении конкретных условий обслуживания (например, тарифов за операции и пр.) является предметом соответствующего договора с клиентом или стандарта предоставляемого клиенту сервиса компании.

Также при предложении финансового инструмента в соответствии с общими принципами должна быть раскрыта информация о существенных рисках, связанных с финансовым инструментом (подпункт 2 пункта 2.1. Внутреннего стандарта, приложения, раздел 5 паспортов).

В этой связи считаем, что розничный инвестор должен быть уведомлен об изменении финансовой организацией каких-либо условий, которые могут повлечь реализацию рисков по инструменту, в общем порядке как клиент такой организации.

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?

Считаем целесообразным применение стандартных мер за неисполнение требований внутренних стандартов саморегулируемой организации, эти меры должны быть одинаковыми как для финансовой организации, так и для агента, являющегося профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Кроме того, в соответствии с пунктом 1.3 Внутреннего стандарта в случае привлечения профессиональным участником рынка ценных бумаг третьих лиц для осуществления предложения финансовых инструментов, действующих от его имени на основании соответствующих договоров, профессиональный участник рынка ценных бумаг обеспечивает соблюдение такими третьими лицами требований к предложению финансовых инструментов, установленных Внутренним стандартом.

4.4. Правовое регулирование вопросов представления КИД

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)?

Определенное Внутренним стандартом регулирование предложения финансовых инструментов считаем оптимальным в текущих условиях (стр. 2 настоящих Комментариев). Однако в дальнейшем считаем вероятным рассмотрение возможности внесения соответствующих изменений в профильное законодательство, это позволит предотвратить смешение различных понятий.

Одновременно предлагаем рассмотреть возможность устранить имеющийся в действующем законодательстве пробел в части отсутствия законодательного определения терминов «инвестор» и «инвестиционная деятельность» применительно к физическим лицам потребителям финансовых услуг.

В частности, правоприменительная практика признает инвестиционную деятельность «одной из разновидностей предпринимательской деятельности, которая осуществляется на свой риск» (статья 2 Гражданского кодекса Российской Федерации). Профессиональные участники рынка ценных бумаг не несут риски клиентов от инвестирования в ценные бумаги, компания является лишь исполнителем поручений клиентов на покупку и продажу ценных бумаг на бирже (Постановление Арбитражного суда Уральского округа от 30.09.2019 № ФО9-3033/15 по делу № АБО-57747/2014).

Это позволит разграничить случаи, когда клиент будет признаваться потребителем в отношениях с финансовыми организациями на преддоговорной стадии, связанной с намерением получить услугу, от случаев, когда клиент в силу согласия на совершение рискованных сделок с

финансовыми инструментами уже не сможет заявлять права потребителя по сделкам, в результате совершения которых он понес убытки.

Отсутствие предлагаемых определений и разграничений на законодательном уровне (при параллельном внедрении обязательного предоставления КИД) может повлечь для финансовых организаций возникновение неконтролируемых рисков, связанных с перекалыванием недобросовестными клиентами ответственности и убытков от сделок с финансовыми инструментами на финансовые организации по основаниям некачественного оказания услуг в части преддоговорного информирования.

Также обращаем внимание на нецелесообразность с точки зрения инвестора формирования и представления КИД по финансовым услугам (например, по брокерским услугам или услугам доверительного управления) (подробнее в ответе на вопрос 1 раздела 4.2).

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»?

Ответы на данные вопросы, по нашему мнению, могут быть сформулированы исключительно на основании анализа и обобщения правоприменительной практики предложения финансовых продуктов в разных секторах финансового рынка.

С учетом необходимости комплексного подхода к решению проблем в части предложения финансовых инструментов определенное Внутренним стандартом регулирование такого предложения считаем оптимальным в текущих условиях (стр. 1 и 2 настоящих Комментариев).

Саморегулируемая организация с учетом мнения профессионального сообщества должна иметь возможность разрабатывать и утверждать типовые паспорта финансовых инструментов, оперативно вносить в их содержание необходимые изменения, соответствующие быстро меняющимся современным условиям и требованиям.