



Первому заместителю
Председателя Банка России

С.А. Швецову

Уважаемый Сергей Анатольевич!

Национальная ассоциация участников фондового рынка направляет комментарии к Докладу Банка России для общественных консультаций «Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля» (далее - Доклад).

1. Мы поддерживаем предложение Банка России о введении трёхуровневой классификации инвесторов (неквалифицированный-квалифицированный-профессиональный инвестор), основанной на различных комбинациях знаний, опыта и финансового положения клиента. Мы также согласны, что в зависимости от категории, к которой относится тот или иной клиент, определяются ограничения на финансовые инструменты, которые он может приобретать, возможность совершения маржинальных и необеспеченных операций, требования об определении соответствия инструмента (операции) инвестиционному профилю и о раскрытии информации.

2. Мы не можем поддержать предложенные в Докладе критерии отнесения инвесторов к категориям квалифицированных и профессиональных, которые по нашим оценкам не соответствуют ни уровню финансовой грамотности, ни уровню благосостояния российских инвесторов, ни сложившейся практике применения действующих требований. Мы предлагаем критерии, которые хотя и являются более мягкими по сравнению с предложенными в Докладе, но применительно к гражданам позволяют России рассчитывать на получение статуса квалифицированного или профессионального инвестора не более 2,7% населения.

3. Мы не поддерживаем предложение Доклада об определении для неквалифицированных инвесторов перечня разрешенных финансовых инструментов и операций с возможностью совершения операций с иными инструментами на основании

рекомендации финансового (инвестиционного) советника. В предложенном виде оно равносильно запрету, так как в соответствии с Докладом советник вправе рекомендовать конкретный инструмент только в комбинации с другими инструментами, снижающими риск первого. Мы считаем, что советник должен быть вправе рекомендовать совершение операции, если она соответствует инвестиционному профилю клиента. Мы также считаем, что такая операция может быть совершена и без привлечения инвестиционного советника, если оценку ее соответствия инвестиционному профилю клиента осуществил брокер. В последнем случае, при выявлении несоответствия финансового инструмента или операции профилю брокер должен уведомить клиента о таком несоответствии и предоставить информацию о сути и рисках инструмента (операции). Однако если клиент настаивает на совершении операции после ознакомления с этой информацией, брокер должен иметь право исполнить поручение или отказать в его исполнении.

4. Мы не можем поддержать запрет на осуществление маржинальных и необеспеченных сделок для неквалифицированных инвесторов и предложенные в Докладе ограничения для квалифицированных. Мы считаем, что неквалифицированные инвесторы должны иметь возможность совершать маржинальные и необеспеченные сделки, хотя уровень риска по таким операциям должен быть для них ограничен, а уровень риска по таким сделкам для квалифицированных инвесторов должен быть выше, чем предложено в Докладе.

5. Мы поддерживаем необходимость введения стандартов СРО, определяющих порядок определения инвестиционного профиля и оценки соответствия ему инвестиционных продуктов, а также стандартов, повышающих качество информирования клиентов о рисках, связанных с операциями на фондовом рынке, и вводящих «паспорта финансовых продуктов» для внебиржевых инструментов.

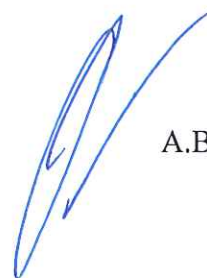
6. Мы считаем, что в отношении деятельности по управлению ценными бумагами должен быть сохранен подход, предусмотренный действующими нормативными актами, который впоследствии должен быть распространен на деятельность по финансовому (инвестиционному) консультированию. В частности, в отличие от брокера доверительный управляющий и финансовый (инвестиционный) советник всегда должны определять инвестиционный профиль клиента. Управляющий и советник приобретают (рекомендуют) любые инвестиционные продукты по своему усмотрению (с учетом ограничений, установленных эмитентом) вне зависимости от категории инвестора при условии соответствия всего портфеля (стратегии) инвестиционному профилю клиента и не раскрывают информацию о рисках отдельных продуктов. Это касается и случаев, когда

брокер предлагает тот или иной продукт клиенту по собственной инициативе, так как в этих случаях он действует в качестве инвестиционного советника.

Комментарии НАУФОР к Докладу в подробной форме приведены в приложении.

Приложение: на 11 л. в 1 экз.

С уважением,
Президент

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

А.В. Тимофеев