

ОБЗОР ПРАКТИКИ АМИКС ПО КОНТРОЛЮ ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ СОВЕТНИКАМИ ТРЕБОВАНИЙ БАЗОВЫХ И ВНУТРЕННИХ СТАНДАРТОВ

Настоящий обзор содержит описание нарушений требований Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке¹, Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих инвестиционных советников², а также отдельных случаев несоблюдения членами Ассоциации международных инвестиционных консультантов и советников (далее – АМИКС) требований внутреннего стандарта «Кодекс деловой этики и профессионального поведения АМИКС»³, выявленных в том числе, в рамках осуществления контрольных функций, предусмотренных статьей 14 Федерального закона от 13.07.2015 №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» в период с 2021 по 2023 года.

В данном обзоре также содержатся рекомендации АМИКС в целях предупреждения вышеуказанных нарушений.

1. Нарушения требований Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке (далее также - БС СОФР).

1.1. Отсутствие дисклеймера

Пунктом 1.5 БС СОФР установлено, в случае если инвестиционный советник помимо деятельности по инвестиционному консультированию предоставляет информацию аналитического, рекламного характера, информацию в рамках предложения финансовых инструментов (услуг), то в таком случае инвестиционному советнику в отношении указанной информации рекомендуется делать явное указание на цели и характер предоставляемой информации, а также включать в нее дисклеймер.

Мониторинг официальных сайтов, социальных сетей и иных источников публичной информации, используемых инвестиционными советниками, показал, что ими в ряде случаев публикуются сообщения, предназначенные для неограниченного круга лиц, которые по своему характеру могут быть отнесены к аналитической или маркетинговой информации, при этом, такие сообщения не сопровождаются дисклеймером.

К наиболее распространенным подобным сообщениям относятся публикации о предстоящих первичных публичных размещениях ценных бумаг (IPO), о выплатах

¹ Утверждено решением Банка России от 21.11.2019, протокол №КФНП-40;

² Утверждено решением Банка России от 08.12.2022, протокол №КФНП-43.

³ Утвержден решением Совета АМИКС от 28.12.2022, протокол №33.

конкретными эмитентами дивидендов за отчетный период, о важных корпоративных событиях у эмитентов, а также публикации, связанные с аналитическим разбором финансовых инструментов и оценкой их прогнозной стоимости, и т.п.

Указанные сообщения не всегда могут соответствовать финансовым целям и интересам лиц, которым адресована эта информация, при этом, они могут быть восприняты ими как инвестиционные рекомендации.

АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на необходимость соблюдения рекомендаций, установленных в пункте 1.5 БС СОФР и сопровождать такие публикации дисклеймером в редакции, предусмотренной указанным Базовым стандартом.

1.2. Публичное предложение инвестиционными советниками услуг, не связанных с инвестиционным консультированием.

В соответствии с абзацем 1 пункта 1 статьи 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг) деятельностью по инвестиционному консультированию признается оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (далее также - ИИР).

Вместе с тем, Закон о рынке ценных бумаг допускает осуществление инвестиционными советниками иных видов деятельности, не подлежащих лицензированию в соответствии с законодательством Российской Федерации, а инвестиционные советники, являющиеся юридическими лицами, вправе совмещать свою деятельность с иными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и деятельностью кредитных организаций.

В ходе проведенных проверок, а также в результате мониторинга официальных сайтов и иных публичных источников информации, используемых инвестиционными советниками (социальные сети, информационные каналы и т.п.), выявились случаи предложения инвестиционными советниками услуг, отличных от услуг по инвестиционному консультированию, в том числе: аналитические услуги, управление личными финансами и финансовое планирование, образовательные услуги, услуги, связанные с накопительным и инвестиционным страхованием жизни, и др.

В нарушение положений Внутреннего стандарта «Кодекс деловой этики и профессионального поведения члена АМИКС» (далее также - Кодекс деловой этики), при предоставлении возмездных услуг, не связанных с инвестиционным консультированием, в том числе нерегулируемых законодательством услуг, некоторые члены АМИКС позиционировали себя в качестве инвестиционных советников, при этом, в отдельных случаях сопровождая собственное позиционирование надежностью сотрудничества и гарантиями качества оказания соответствующих услуг.

Указанная практика не способствует развитию рынка инвестиционного консультирования в Российской Федерации, несет в себе риски для инвесторов и может содержать признаки недобросовестного поведения, на что неоднократно обращал внимание Банк России.

В соответствии с пунктом 1.5 БС СОФР, в случае если инвестиционный советник помимо деятельности по инвестиционному консультированию предоставляет информацию аналитического, рекламного характера, информацию в рамках предложения финансовых инструментов (услуг), в таком случае инвестиционному советнику в отношении указанной информации рекомендуется делать явное указание на цели и характер предоставляемой информации, а также включать в нее дисклеймер.

Несмотря на то, что пункт 1.5 БС СОФР содержит ограниченный перечень информации, в отношении которой необходимо делать явное указание на цели и характер предоставляемой информации, АМИКС считает целесообразным сопровождать информацию и предлагаемые инвестиционным советником услуги, прямо не отнесенные к деятельности по инвестиционному консультированию, специальной оговоркой, следующего рекомендуемого содержания:

«Предлагаемая услуга (информация) не является инвестиционной рекомендацией и не относится к деятельности по инвестиционному консультированию. Получателям информации необходимо самостоятельно изучить вопрос о возможных рисках, связанных с приобретением данной услуги (продукта)».

АМИКС также рекомендует инвестиционным советникам, при осуществлении иных видов деятельности, не связанных с инвестиционным консультированием:

- воздерживаться от собственного позиционирования в таком качестве, так как это может вводить в заблуждение получателей финансовых услуг, обоснованно полагающихся на легитимность действий инвестиционного советника по предоставлению соответствующих услуг, вхождение данных услуг в состав регулируемой деятельности по инвестиционному консультированию и наличие контроля со стороны саморегулируемой организации за действиями инвестиционного советника при осуществлении такого вида деятельности (оказания соответствующих услуг);
- не использовать статус инвестиционного советника как маркетинговый инструмент, направленный на приобретение/повышение доверия потенциальных клиентов, в том числе при предложении иных услуг;
- разделить вышеуказанные бизнес-процессы и предложения данных услуг, включая сайты в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемые инвестиционным советником для осуществления профессиональной деятельности.

1.3. Нарушения, связанные с заключением и исполнением обязательств по договорам об инвестиционном консультировании

1.3.1. Совмещение деятельности по инвестиционному консультированию с иными видами услуг.

В соответствии с пунктом 1.6 БС СОФР, в случае если договор об инвестиционном консультировании объединен с положениями других договоров, инвестиционному советнику рекомендуется выделять положения договора об инвестиционном консультировании в отдельный раздел.

В ходе осуществления контрольных функций, был выявлен случай некорректного совмещения, в рамках одного договора, деятельности по инвестиционному консультированию с иными услугами.

По мнению АМИКС, объединение в рамках предмета одного договора двух смежных и (или) схожих услуг ведет к несоблюдению инвестиционными советниками рекомендации, установленной пунктом 1.6 БС СОФР, и может ввести клиентов в заблуждение относительно предмета, заключаемого с ними договора и правового регулирования в отношении оказываемых услуг, а также способствовать ущемлению их интересов, которые могут быть нацелены исключительно на получение услуги по инвестиционному консультированию.

С целью недопущения ситуаций, связанных с возможным введением клиентов в заблуждение относительно предмета заключаемых с ними договоров, предлагается принять во внимание рекомендацию, указанную в пункте 1.6 БС СОФР и выделить положения договора об инвестиционном консультировании в отдельный раздел либо в самостоятельный договор с соблюдением всех требований, установленных базовыми стандартами и Указанием Банка России от 18.12.2018 №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» (далее – Указание Банка России №5014-У).

Кроме того, при предложении клиентам вместе с услугами по инвестиционному консультированию иных услуг, инвестиционным советникам, являющимся членами АМИКС, необходимо учитывать требования разделов 2.1 и 2.3 Кодекса деловой этики.

1.3.2 Отсутствие информирования клиента об освобождении инвестиционного советника от ответственности.

Согласно пункту 1.9 БС СОФР, при заключении договора об инвестиционном консультировании клиент должен быть проинформирован о том, что инвестиционный советник не несет ответственности за убытки, понесенные клиентом в случае, если клиент

совершил сделки с финансовыми инструментами на основании предоставленной инвестиционной рекомендации, с отступлением от условий, указанных в рекомендации (и/или в договоре), в том числе, частично либо за пределами сроков, указанных в инвестиционной рекомендации (и/или в договоре), а также в иных случаях, установленных законом.

Указанное информирование клиента осуществляется путем включения соответствующих сведений в текст договора или иным способом – по усмотрению инвестиционного советника.

Таким образом, Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке предоставляет инвестиционным советникам право самостоятельного определения способа информирования клиентов об освобождении от вышеуказанной ответственности.

Практика проверок показала, что договоры об инвестиционном консультировании, а также иные документы, сформированные и представленные клиентам в рамках указанных договоров, не всегда содержат положения об освобождении инвестиционного советника от ответственности за убытки, которые могут быть понесены клиентом в результате совершения им сделок с финансовыми инструментами на основании предоставленных инвестиционных рекомендаций, с отступлением от условий, указанных в них.

Кроме того, отсутствие соответствующего положения в тексте договора об инвестиционном консультировании также может сопровождаться случаями отсутствия иных подтверждений, свидетельствующих об указанном информировании клиента.

Во избежание спорных ситуаций, возникновение которых возможно в рамках взаимоотношений с потребителями финансовых услуг, в том числе, в связи с неосведомленностью и (или) невнимательностью последних, инвестиционным советникам необходимо обеспечить надлежащее информирование клиентов об их освобождении от ответственности за убытки, которые могут быть понесены клиентами в результате совершения сделок с финансовыми инструментами на основании предоставленных инвестиционных рекомендаций, с отступлением от условий рекомендаций, посредством включения соответствующей информации в договор об инвестиционном консультировании, либо в иные документы, обеспечивающие гарантированное ознакомление получателей финансовых услуг с данной информацией.

1.3.3. Отсутствие в договоре положений о способе получения согласия клиента с определенным инвестиционным профилем.

Согласно пункту 2.6 БС СОФР инвестиционный советник должен предоставить клиенту документ с описанием инвестиционного профиля, определенного для клиента, и получить его согласие с соответствующим инвестиционным профилем. Способ получения согласия клиента с инвестиционным профилем устанавливается договором об инвестиционном консультировании.

В ходе проведения проверок выявлялись случаи отсутствия в договорах об инвестиционном консультировании положений о способах получения согласий клиентов с определенными в отношении них инвестиционными профилями.

С целью обеспечения соблюдения требований Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке, АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на необходимость отражения в условиях договора об инвестиционном консультировании информации о способе получения от клиента такого согласия. Нарушение указанного требования может стать причиной разбирательств между инвестиционным советником и клиентом, а также создает для инвестиционного советника множественные риски.

Согласие клиента с определенным в отношении него инвестиционным профилем, в зависимости от условий договора об инвестиционном консультировании, может быть получено посредством подписания клиентом Справки об определении инвестиционного профиля на бумажном носителе либо в форме электронного документа с явным указанием на его согласие с определенным в отношении клиента инвестиционным профилем.

1.3.4. Отсутствие в договоре информации о сроке действия ИИР

В соответствии с пунктом 3.5 БС СОФР индивидуальная инвестиционная рекомендация действует в течение срока, установленного в договоре об инвестиционном консультировании, либо определяемого в соответствии с его условиями. Если иное не определено в договоре об инвестиционном консультировании, каждая индивидуальная инвестиционная рекомендация может предусматривать специальный срок ее действия или порядок определения такого срока.

Отсутствие срока действия индивидуальной инвестиционной рекомендации либо порядка его определения в договоре об инвестиционном консультировании или в самой ИИР, является нарушением требований пункта 3.5 БС СОФР, а также создает высокие риски совершения клиентами сделок с финансовыми инструментами, указанными в индивидуальной инвестиционной рекомендации, за пределами разумных сроков, на которые мог ориентироваться инвестиционный советник при формировании соответствующей рекомендации.

АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на необходимость отражения в условиях договоров об инвестиционном консультировании информации о сроке (периоде времени), в течение которого действует индивидуальная инвестиционная рекомендация, а также предлагает указывать аналогичный срок в самой инвестиционной рекомендации и информировать об этом клиента, в отношении которого сформирована ИИР.

1.4. Нарушения, связанные с определением инвестиционного профиля клиента

1.4.1. Несоблюдение обязательных требований к объему информации, содержащейся в Анкете для определения инвестиционного профиля.

В соответствии с требованиями раздела 2 Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке, инвестиционный профиль клиента – физического лица, в том числе физического лица, являющегося индивидуальным предпринимателем (неквалифицированного инвестора), определяется инвестиционным советником на основании информации, предоставленной клиентом, которая включает предполагаемую цель инвестирования; сведения о существенных имущественных обязательствах клиента в течение периода не менее, чем инвестиционный горизонт; сведения об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования и т.д.

Пункт 1.1 Указания Банка России №5014-У устанавливает дополнительные требования к информации, предусмотренной в указанном Базовом стандарте, следующими сведениями: информацией о возрасте клиента - физического лица, о его среднемесячных доходах и среднемесячных расходах за период, установленный положением об определении инвестиционного профиля (не менее чем за последние 12 месяцев), а также о наличии и сумме сбережений клиента - физического лица; информацией об образовании клиента - физического лица.

При этом, Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке допускает, что внутренние документы инвестиционного советника могут предусматривать иные, дополнительные сведения, необходимые инвестиционному советнику для определения инвестиционного профиля клиента.

В нарушение вышеуказанных требований, не все инвестиционные советники в полной мере соблюдают порядок и условия сбора сведений о клиентах на основе вопросов, являющихся обязательными для определения инвестиционных профилей клиентов. В отдельных случаях, обязательные вопросы, предусмотренные Базовым стандартом совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке и Указанием Банка России №5014-У, подменяются либо искажаются.

АМИКС обращает внимание на то, что применение инвестиционными советниками собственных вопросов для определения инвестиционных профилей клиентов допустимо только в качестве дополнения к основным вопросам, установленным вышеуказанными нормативными актами, при условии, что возможность использования таких вопросов предусмотрена внутренним документом инвестиционного советника.

1.4.2. Нарушения, связанные с определением инвестиционных профилей клиентов с отступлением от требований, предусмотренных внутренними документами инвестиционных советников.

Пунктом 2.1 БС СОФР установлено, что до предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций инвестиционный советник определяет инвестиционный профиль клиента в соответствии с внутренним документом инвестиционного советника, содержащим порядок определения инвестиционного профиля клиента.

В ходе проверки документов инвестиционных советников были выявлены следующие нарушения и несоответствия, связанные с определением инвестиционных профилей клиентов:

1. В Анкете для определения инвестиционного профиля клиент указал ожидаемую доходность в объеме до 10 %, при этом, инвестиционным советником, в Справке о присвоении инвестиционного профиля клиенту, ожидаемая доходность клиента была установлена в пределах 9 %.
2. В одном из случаев, для определения инвестиционного профиля клиента инвестиционным советником была применена Анкета, содержащая информацию о следующих возможных типах инвестиционных профилей клиентов: консервативный, умеренный, умеренно-агрессивный и агрессивный. В то же время, внутренний документ инвестиционного советника, устанавливающий порядок определения инвестиционного профиля клиента, содержал сведения о типах инвестиционных профилей, частично отличающихся от профилей, указанных в Анкете, в частности: консервативный, умеренный, рациональный, агрессивный.
3. Определение инвестиционного профиля клиента было осуществлено с отступлением от утвержденных инвестиционным советником форм внутренних документов⁴, на основе которых производился сбор сведений о клиенте для определения инвестиционного профиля последнего. Вместо утвержденных форм Анкеты и Справки об определении инвестиционного профиля клиенту, инвестиционным советником были использованы иные формы указанных документов.

В целях исключения спорных ситуаций, инвестиционным советникам необходимо обращать внимание на соответствие сведений, указываемых в Справке об определении инвестиционного профиля клиента со сведениями, предоставляемыми клиентом в Анкете, на основании которой осуществляется определение его инвестиционного профиля, а также, при реализации процедур определения инвестиционных профилей клиентов строго соблюдать требования собственных внутренних документов.

⁴ Утвержденные формы Анкет, на основе которых осуществляется сбор сведений о клиенте для целей определения его инвестиционного профиля, являющиеся приложениями к внутреннему документу инвестиционного советника - Положению об определении инвестиционного профиля клиента при осуществлении инвестиционным советником деятельности по инвестиционному консультированию

1.4.3. Несоблюдение инвестиционными советниками требований к повторному определению (пересмотру) инвестиционного профиля клиента.

Внутренние документы инвестиционных советников, регулирующие порядок определения инвестиционного профиля клиентов, в большинстве случаев, предусматривают ряд существенных событий, не связанных с личностью клиента - физического лица или экономическим (финансовым) состоянием и стратегией развития юридического лица, реализация которых требует от инвестиционного советника проведения повторной процедуры определения инвестиционного профиля клиента (пересмотр инвестиционного профиля).

К указанным событиям, как правило, относятся ситуации, связанные со значительным изменением внешних факторов, которые в большинстве случаев перечислены во внутренних документах инвестиционных советников - это изменение экономической ситуации в стране, изменение ключевых ставок центральных банков, курсов валют, кредитных рейтингов эмитентов и стран, существенный рост или падение индексов российских и (или) иностранных фондовых бирж и т.п.

Однако, при наступлении указанных событий инвестиционные советники не всегда оперативно реагируют на такие ситуации и не осуществляют своевременный пересмотр инвестиционных профилей клиентов, тем самым нарушая требования собственных внутренних документов и/или условий подписанных с клиентами договоров.

В случае возникновения вышеописанных ситуаций, АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на их обязанность по соблюдению правил пересмотра инвестиционных профилей клиентов в соответствии с требованиями утвержденных ими внутренних документов и/или заключенных договоров.

1.4.4. Определение инвестиционного профиля клиента до подписания договора об инвестиционном консультировании.

Инвестиционный профиль клиента в соответствии с пунктом 2.1 БС СОФР определяется инвестиционным советником до предоставления клиенту индивидуальной инвестиционной рекомендации.

В ходе проведения проверки была выявлена ситуация, связанная с предоставлением клиенту индивидуальной инвестиционной рекомендации на основании его инвестиционного профиля, определенного инвестиционным советником более чем за 30 дней до даты заключения договора об инвестиционном консультировании и последующего предоставления ИИР.

Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке не содержит ограничений к периоду времени, в течение которого инвестиционным советником, должен быть определен инвестиционный профиль и сформирована индивидуальная инвестиционная рекомендация, а также запрета на

определение инвестиционного профиля клиента до заключения с ним договора об инвестиционном консультировании.

Вместе с тем, определение инвестиционного профиля клиента, согласно пункту 2.1 БС СОФР, осуществляется в порядке, установленном внутренним документом инвестиционного советника. Действие такого внутреннего документа, как неотъемлемой части процедуры оказания услуги по инвестиционному консультированию, распространяется на правоотношения инвестиционного советника и клиента только после заключения между ними договора об инвестиционном консультировании.

Таким образом, АМИКС обращает особое внимание инвестиционных советников на необходимость соблюдения установленной процедуры, связанной с оказанием услуги по инвестиционному консультированию, в нижеуказанной рекомендуемой последовательности:

1. Ознакомление клиента с информацией и документами инвестиционного советника;
2. Заключение договора об инвестиционном консультировании;
3. Определение инвестиционного профиля клиента;
4. Формирование и предоставление клиенту ИИР.

1.5. Нарушения, связанные с составлением Справки об определении инвестиционного профиля.

1.5.1. Отсутствие в Справке об определении инвестиционного профиля информации об инвестиционном горизонте.

В соответствии с пунктом 2.2 БС СОФР инвестиционный профиль клиента должен содержать следующую информацию:

- ожидаемая доходность;
- допустимый риск, если клиент не является квалифицированным инвестором;
- инвестиционный горизонт.

В нарушение требований пункта 2.2 БС СОФР предоставляемые на проверку Справки об определении инвестиционного профиля физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами, не всегда содержат информацию об инвестиционном горизонте, при этом Анкеты, на основании которых были определены инвестиционные профили соответствующих клиентов, содержат сведения об инвестиционном горизонте каждого.

Также встречаются обратные ситуации, когда сведения об инвестиционном горизонте отсутствуют в Анкетах, но при этом указываются в Справках об определении инвестиционного профиля клиентов.

1.5.2. Отсутствие в Справке об определении инвестиционного профиля информации о договоре об инвестиционном консультировании

В отдельных случаях Справки об определении инвестиционного профиля клиента не содержали информацию о договоре об инвестиционном консультировании, что не в полной мере соответствовало типовой форме Справок, утвержденных инвестиционными советниками в составе внутреннего документа, устанавливающего порядок определения инвестиционного профиля клиентов.

АМИКС обращает внимание, что наличие в Справке об определении инвестиционного профиля клиента информации о договоре об инвестиционном консультировании, в рамках которого был определен инвестиционный профиль клиента, является ключевой информацией, позволяющей идентифицировать клиента и заключенный с ним договор, отсутствие которой создает риск нарушения прав клиента на последующее получение от инвестиционного советника копий документов, связанных с оказанием услуг по инвестиционному консультированию⁵, в том числе, после прекращения действия договора.

1.5.3. Отсутствие в Справке об определении инвестиционного профиля клиента указания о том, что клиент является квалифицированным инвестором.

Пунктом 2.2 БС СОФР установлен перечень минимальной информации, которая должна содержаться в Справке об определении инвестиционного профиля клиента, при этом, информация о допустимом для клиента риске (допустимом риске убытков) указывается в том случае, если клиент не является квалифицированным инвестором.

Таким образом, при определении инвестиционного профиля клиента, инвестиционный советник должен обладать информацией о наличии у клиента статуса квалифицированного инвестора либо о его отсутствии.

В ходе проверки АМИКС выявлялись ситуации, связанные с отсутствием в Справках об определении инвестиционных профилей клиентов указаний на наличие у клиентов статуса квалифицированного инвестора.

Резюмируя вышесказанное, с целью объективного определения инвестиционного профиля клиентов, инвестиционным советникам необходимо обеспечить сбор максимально достоверной информации о клиентах с одновременным уведомлением последних о рисках предоставления недостоверных сведений о себе и об отсутствии у инвестиционного советника обязанности по проверке представленных клиентом сведений, с последующим отражением указанной информации в Справке о присвоении инвестиционного профиля, включая сведения, предусмотренные пунктом 2.2 БС СОФР

⁵ В соответствии с требованиями Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка и Указания Банка России №5014-У.

(ожидаемая доходность, допустимый риск, если клиент не является квалифицированным инвестором, инвестиционный горизонт).

1.6. Нарушения, связанные с формированием и предоставлением индивидуальной инвестиционной рекомендации.

1.6.1. Включение в состав индивидуальной инвестиционной рекомендации указания о совершении сделки с финансовым инструментом по рыночной цене.

Наиболее распространенным нарушением, выявляемым в ходе проверки индивидуальных инвестиционных рекомендаций, является указание в качестве цены совершения сделок с ценными бумагами параметра «по рыночной цене», а также в отношении количества ценных бумаг, рекомендованных к приобретению, - указание на их долю в процентах от общего инвестиционного портфеля клиента.

Такая практика, по мнению АМИКС, не отвечает требованиям Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация, в соответствии с пунктом 3.3 БС СОФР, должна включать определенную или определяемую цену сделки с ценными бумагами и (или) цену договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, и (или) определенное или определяемое количество финансового инструмента.

В своей позиции АМИКС исходит из того, что **ОПРЕДЕЛЕННОЙ** ценой признается цена, которая имеет заранее установленную (запланированную) стоимость будущей сделки с финансовым инструментом, при этом, **ОПРЕДЕЛЯЕМОЙ** ценой является конечная стоимость финансового инструмента, определяемая в результате простого математического расчета либо совокупности не менее двух факторов, на основе которых может быть установлена итоговая величина конкретного финансового инструмента в денежном эквиваленте.

Указание параметра «по рыночной цене» в качестве единственного стоимостного критерия совершения сделки с финансовым инструментом не может быть отнесено к определенной или определяемой цене сделки, так как рыночная цена, без указания периода времени, по состоянию на которое определяется такая цена, является значением непостоянным и не может рассматриваться как рыночная.

Таким образом, предложение клиенту совершить сделку по рыночной цене без указания дополнительного параметра (например: указание даты и (или) времени (периода времени), по состоянию на которую определяется рыночная цена) создает для клиента

неопределенность, вызванную отсутствием четкого понимания о цене, по которой необходимо приобрести либо продать конкретный финансовый инструмент⁶.

Кроме того, при формировании индивидуальных инвестиционных рекомендаций, АМИКС рекомендует инвестиционным советникам не перекладывать на клиентов обязанность по расчету количества финансовых инструментов, включенных в состав инвестиционной рекомендации, и самостоятельно определять точное количество (объем) соответствующих финансовых инструментов, предлагаемых к приобретению либо продаже клиентом, так как предложение клиентам совершить сделки с соответствующей ценной бумагой или производным финансовым инструментом в объеме, рассчитанном в виде определенного процента от общего размера его активов (например: купить отдельные финансовые инструменты не менее, чем на 5% от общего объема портфеля) или принадлежащих ему конкретных ценных бумаг (например: продать до 10 % от всего объема имеющихся акций конкретного эмитента) также может ввести клиента в заблуждение и привести к совершению им ошибок при исполнении рекомендации.

1.6.2. Отсутствие в индивидуальной инвестиционной рекомендации информации о рисках и о наличии (отсутствии) конфликта интересов.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация, в соответствии с пунктом 3.4 БС СОФР, должна включать в себя описание рисков, связанных с соответствующей ценной бумагой или производным финансовым инструментом, сделкой с ценной бумагой и (или) заключением договора, являющегося производным финансовым инструментом, и указание на наличие конфликта интересов у инвестиционного советника, имеющего место при оказании услуг, либо на его отсутствие. При этом, указание в ИИР информации о возможности возникновения конфликта интересов, в том числе в связи с приобретением инвестиционным советником ценных бумаг (производных финансовых инструментов) в будущем, аналогичных ценных бумагам (производным финансовым инструментам), включенным в состав индивидуальной инвестиционной рекомендации, не исключает необходимость отражения в ИИР информации о наличии либо отсутствии конфликта интересов на момент формирования такой рекомендации.

Способ включения указанной информации в состав инвестиционной рекомендации, в том числе путем отсылки к сайту инвестиционного советника в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» либо к декларации об общих рисках операций на рынке ценных бумаг и (или) иной способ, может быть установлен договором об инвестиционном консультировании.

Несмотря на то, что договоры об инвестиционном консультировании предусматривали требования к порядку включения в состав индивидуальных инвестиционных рекомендаций описания соответствующих рисков, отдельные

⁶ Данная позиция АМИКС сформирована в соответствии с решением Комитета по профессиональной деятельности АМИКС.

индивидуальные инвестиционные рекомендации, в нарушение требований пункта 3.4 БС СОФР и условий заключенных договоров не содержали информации по указанным рискам.

АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на необходимость безусловного соблюдения требований Базового стандарта совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке, Указания Банка России от 17.12.2018 г. №5014-У «О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, заключенных договоров об инвестиционном консультировании, а также требований внутренних документов, регламентирующих порядок осуществления деятельности по инвестиционному консультированию, в части порядка формирования индивидуальных инвестиционных рекомендаций и сведений, подлежащих включению в ИИР.

Также инвестиционным советникам в целях обеспечения информированности клиентов, рекомендуется дополнить внутренние документы общими положениями о видах и классификациях финансовых инструментов, в отношении которых инвестиционным советником оказываются услуги по инвестиционному консультированию, а также о рисках, связанных с такими финансовыми инструментами.

1.6.3. Предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций в форме коротких электронных сообщений (SMS).

В отдельных случаях договоры об инвестиционном консультировании, а также иные внутренние документы инвестиционных советников, предусматривали возможность предоставления клиентам индивидуальных инвестиционных рекомендаций в форме коротких электронных сообщений через мобильные приложения (мессенджеры) для обмена текстовыми сообщениями.

Вышеуказанный порядок предоставления услуг по инвестиционному консультированию не соответствует требованию абзаца 1 пункта 3.2 БС СОФР, согласно которому индивидуальная инвестиционная рекомендация предоставляется уполномоченным работником инвестиционного советника (самим индивидуальным предпринимателем) в устной форме (с применением средств аудиозаписи), или в форме документа на бумажном носителе, или в форме электронного документа.

Кроме того, индивидуальная инвестиционная рекомендация должна содержать сведения, приведенные в пунктах 3.1, 3.3, 3.4 БС СОФР, а именно: указание на то, что предоставляемая информация является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и то, что она предоставляется в соответствии с инвестиционным профилем клиента, описание финансового инструмента и цены совершения сделки с указанным инструментом, описание рисков, связанных с соответствующим финансовым инструментом, а также информацию о наличии у инвестиционного советника конфликта интересов.

Предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций в виде коротких электронных сообщений через мессенджеры, независимо от платформы, используемой для передачи таких сообщений, не является предоставлением рекомендации в форме электронного документа, в связи с чем инвестиционным советникам необходимо строго обеспечить соблюдение требований пункта 3.2 БС СОФР, предъявляемых к формам предоставляемых инвестиционных рекомендаций.

Вместе с тем, АМИКС допускает возможность предоставления инвестиционными советниками информации о составе индивидуальной инвестиционной рекомендации в виде короткого электронного сообщения, при условии, что она предоставляется в качестве дублирующей информации, содержащейся в индивидуальной инвестиционной рекомендации, сформированной и предоставленной клиенту в порядке, установленном пунктом 3.2. БС СОФР.

2. Нарушение требований Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих инвестиционных советников (далее также – БС ЗППФУ).

2.1. Информация о наличии у инвестиционного советника лицензии Банка России

В деятельности инвестиционных советников, являющихся индивидуальными предпринимателями, существует практика собственного позиционирования в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг, обладающих лицензией Банка России на осуществление деятельности по инвестиционному консультированию.

АМИКС обращает внимание, что собственное позиционирование инвестиционным советником себя, как лица, имеющего лицензию Банка России, является нарушением требования пункта 3.6 БС ЗППФУ.

В соответствии с пунктом 1 статьи 39 Закона о рынке ценных бумаг и абзацем 2 преамбулы Положения Банка России от 29.06.2022 № 798-П⁷ к профессиональным видам деятельности на рынке ценных бумаг, осуществляющим деятельность на основании лицензии, выдаваемой Банком России, относятся:

⁷Положение Банка России от 29.06.2022 № 798-П "О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3 - 5, 7 и 8 Федерального закона от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и порядке ведения Банком России реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг, о порядке принятия Банком России решения о внесении (об отказе во внесении) сведений о лице в единый реестр инвестиционных советников и порядке ведения Банком России указанного реестра, а также о порядке предоставления Банком России лицензии на осуществление деятельности инвестиционного фонда, лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и порядке ведения Банком России реестров указанных лицензий"

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Несмотря на то, что деятельность по инвестиционному консультированию также относится к профессиональному виду деятельности на рынке ценных бумаг, инвестиционные советники, в отличие от вышеуказанных финансовых организаций, не проходят процедуру лицензирования.

Допуск на рынок ценных бумаг соискателей статуса инвестиционного советника осуществляется посредством внесения сведений о таких лицах в единый реестр инвестиционных советников без выдачи лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг. При этом подтверждающими право инвестиционного советника на ведение деятельности по инвестиционному консультированию являются сведения, содержащиеся в едином реестре инвестиционных советников (далее также – ЕРИС), размещенные на официальном сайте Банка России, а также выписка из указанного реестра, выдаваемая Банком России.

АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на абзац 2 пункта 2 статьи 6.1 Закона о рынке ценных бумаг, согласно которому слова «инвестиционный советник», производные от них слова и сочетания с ними в фирменном наименовании могут использоваться только инвестиционными советниками.

Учитывая, что наименование «инвестиционный советник», в силу закона, предусматривает принадлежность данной категории участников рынка к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, инвестиционным советникам, в публичных отношениях, рекомендуется позиционировать себя исключительно в соответствующем качестве.

Следует также отметить, что Кодекс деловой этики содержит ряд ограничений, направленных на недопущение случаев злоупотребления членами АМИКС своими профессиональными правами, включая правовым статусом инвестиционного советника.

Так, в соответствии с пунктом 2.1.3.6 Кодекса деловой этики, при предоставлении возмездных услуг, не связанных с инвестиционным консультированием, член АМИКС должен воздерживаться от собственного позиционирования в качестве инвестиционного советника.

Указанное ограничение не запрещает инвестиционным советникам – членам АМИКС позиционировать себя в таком качестве в публичных отношениях (выступления на конференциях, взаимодействие со средствами массовой информации, ведение преподавательской деятельности в соответствии с гражданско-правовым или трудовым договором, заключенным с лицензированным учебным заведением и т.д.), за исключением случаев использования своего профессионального статуса для оказания иных возмездных услуг, не связанных с деятельностью по инвестиционному

консультированию (предложение финансовых, страховых и иных продуктов третьих лиц, осуществление предпринимательской деятельности в сфере образования и т.п.).

2.2. Нарушение сроков предоставления ежеквартальной отчетности в саморегулируемую организацию

В соответствии с пунктом 5.10 БС ЗППФУ, инвестиционный советник ежеквартально в срок, не превышающий тридцати рабочих дней со дня окончания квартала, представляет в саморегулируемую организацию отчетность о количестве и тематике обращений (жалоб), поступивших инвестиционному советнику за отчетный период, а также о нарушениях, выявленных в ходе рассмотрения вышеуказанных обращений (жалоб). Форма отчета устанавливается саморегулируемой организацией в отношении своих членов.

С целью недопущения случаев несвоевременного предоставления соответствующей отчетности в саморегулируемую организацию и обеспечения надлежащего осуществления деятельности по инвестиционному консультированию, инвестиционным советникам необходимо организовать внутренний документооборот (делопроизводство), связанный с обеспечением учета входящей и исходящей корреспонденции, в том числе, в рамках реализации требований, установленных пунктами 5.4 и 5.10 БС ЗППФУ, по работе с обращениями, поступающими от получателей финансовых услуг и представления указанных сведений.

2.3. Нарушения, связанные с размещением информации на официальных сайтах инвестиционных советников

2.3.1. Нарушение порядка раскрытия информации инвестиционными советниками

Базовым стандартом совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке и Базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, **объединяющих инвестиционных советников**, установлены специальные требования к инвестиционным советникам по раскрытию (размещению) на собственных официальных сайтах в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» информации и документов, предусмотренных соответствующими базовыми стандартами.

В ходе мониторинга сайтов инвестиционных советников, в том числе в рамках проведения проверочных мероприятий, выявлялись случаи небрежного отношения инвестиционными советниками к своим непосредственным обязанностям, в частности, допускались случаи временной неработоспособности (отключения) сайтов, отсутствия

круглосуточного доступа к отдельным документам, размещенным на сайте либо к сайту в целом.

АМИКС обращает внимание, что в случае возникновения технических и иных причин, препятствующих доступу пользователей сайта к раскрываемой информации, инвестиционный советник должен предпринимать меры, направленные на устранение указанных причин и возобновления доступа к публикуемой информации.

При проведении профилактических работ на официальном сайте доступ неограниченного круга лиц к раскрываемой информации не должен быть ограничен более чем на один час один раз в сутки или более чем на пять часов один раз в месяц.

В дополнении к вышесказанному, АМИКС обращает внимание, что документ, подлежащий обязательному раскрытию, но утративший юридическую силу вследствие принятия инвестиционным советником новой редакции такого документа, должен оставаться на сайте с указанием даты его раскрытия, периода действия и указания на то, что данная редакция документа является недействующей.

2.3.2. Общая информация на официальном сайте инвестиционного советника.

Согласно абзацу 7 пункта 1.1 раздела 1 БС ЗППФУ, официальный сайт инвестиционного советника является местом обслуживания получателей финансовых услуг, то есть местом, предназначенным для ведения инвестиционным советником профессиональной деятельности (заключения договоров об инвестиционном консультировании, оказания финансовых услуг, приема документов, связанных с оказанием финансовых услуг).

Информация, публикуемая, а также распространяемая посредством официального сайта инвестиционного советника, в соответствии с пунктом 3.6 БС ЗППФУ, должна быть основана на принципах добросовестности, достоверности и полноты сообщаемых сведений.

В ходе проведения проверок, АМИКС были выявлены случаи нарушения инвестиционным советником, являющимся индивидуальным предпринимателем, вышеуказанного требования Базового стандарта в части публикации на официальном сайте недостоверной и недобросовестной информации, выраженной в предложении собственных услуг по инвестиционному консультированию с указанием своей предыдущей фамилии.

Несмотря на наличие на сайте инвестиционного советника информации о знаке обслуживания и его привязки к личности индивидуального предпринимателя, такие действия содержат в себе все признаки нарушения пункта 3.6 БС ЗППФУ, так как получатели финансовых услуг могут обосновано полагаться на достоверность указанной на сайте информации и на то, что услуги предоставляются соответствующим лицом, при этом, в Едином реестре инвестиционных советников информация об инвестиционном советнике с указанной фамилией будет отсутствовать.

АМИКС обращает внимание инвестиционных советников на недопустимость публикации на собственных официальных сайтах, а также распространение в иных источниках информации сведений, отличающихся от данных, указанных в едином реестре инвестиционных советников и (или) несоответствующих действительности, так как это, в дополнение к нарушению требований Базовых стандартов, может ввести потенциальных получателей финансовых услуг в заблуждение, а также подорвать доверие инвесторов к профессиональным участникам рынка ценных бумаг и финансовому рынку в целом.