



Квалификация и тестирование инвесторов

Паранич А.В.
Директор Национальной Ассоциации Специалистов Финансового Планирования

Мисселинг и риски

Причины возникновения активной дискуссии об ограничениях на доступ частных инвесторов к различным финансовым инструментам:

1. Массовое открытие брокерских счетов физическими лицами. Большинство счетов - до 10 000 рублей. Есть основания предполагать, что многие из этих инвесторов не могут оценить риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг
 2. Множество случаев мисселинга: финансовая организация, пользуясь недостатком знаний у клиента, продает высокомаржинальный, но опасный для клиента финансовый продукт. Больше всего претензий к ИСЖ, НСЖ и структурным продуктам.
-

Рекомендации БР

В конце 2020 года Банк России рекомендовал воздержаться от продаж физическим лицам сложных финансовых продуктов:

1. страховые продукты с инвестиционной составляющей
 2. структурные продукты, кроме тех, где есть 100% защита капитала и минимальная доходность не ниже $2/3$ ключевой ставки.
 3. деривативы и маржинальная торговля
 4. Доверительное управление с инвестированием в сложные продукты
-

Квалифицированные и неквалифицированные

Квалифицированный инвестор: инвестор, соответствующий определенным требованиям, установленным в законе «О рынке ценных бумаг» и в соответствующих указаниях БР.

Физическое лицо может получить статус КИ:

1. Стоимость активов превышает 6 млн рублей
 2. Имеется опыт работы в организации, заключавшей сделки с ценными бумагами или производными инструментами
 3. Имеет опыт инвестирования: оборот не менее 6 млн рублей в квартал, не менее 10 сделок
 4. Имеет соответствующее образование и квалификационный аттестат
-

Квалифицированные инвесторы в законе «О РЦБ»

Некоторые ценные бумаги могут приобретать только квалифицированные инвесторы:

- Структурные облигации
 - Облигации без срока погашения
 - Ценные бумаги, предназначенные для квал инвесторов по решению эмитента
 - Ценные бумаги, которые выпускаются эмитентом находящемся в стадии банкротства, или если $СЧА < УК$
 - Субординированные облигации банков
 - Иностраные ценные бумаги, не обращающиеся на организованных торгах в России
-

Инструменты, доступные неквалам без тестирования

- Акции из котировальных списков бирж
- простые облигации российских эмитентов (с рейтингом)
- ОФЗ
- паи ПИФов
- наиболее надежные облигации иностранных эмитентов.

После тестирования - все остальное: маржинальная торговля, иностранные бумаги на организованных торгах, структурные продукты, деривативы и тд.

Последнее слово, то есть право на риск: на 100 000 рублей

Обращение иностранных ценных бумаг

Иностранные ценные бумаги могут быть допущены к обращению на организованном рынке в России:

1. С включением в котировальные списки биржи (договор с эмитентом)
 2. Без включения в котировальные списки (если допущены к торгам на бирже, включенной в список Банка России, производится раскрытие информации, отсутствуют ограничения на обращение бумаг).
 3. По новым нормам: входящие в определенные Банком России индексы фондовых рынков (за исключением уже допущенных к торгам на российской бирже)
-

Тестирование

Он-лайн на сайте брокера или СРО

Две группы вопросов:

1. Опыт инвестора
2. Знания о конкретной группе инструментов.

Всего 7 вопросов. Неограниченное число попыток. Вопросы одни и те же внутри одной группы инструментов. По сути, нужно изучить ответы на десяток вопросов для того, чтобы пройти тестирование практически по всем видам активов.

Для чего это нужно?

Тестирование - это форма уведомления клиента о рисках, связанных с операциями на рынке ценных бумаг.

Всего лишь способ заставить задуматься о необходимости еще раз оценить риски перед совершением сделки

Если финансовые организации нарушат права инвестора?

В Госдуме находится законопроект, согласно которому в случае продажи ненадлежащего сложного финансового продукта клиенту Банк России может обязать финансовую организацию выкупить его и компенсировать все убытки инвестора.

Также обсуждается запрет на продажу сложных продуктов без участия инвестиционного советника.

Книга «Личный финансовый план»

- Инструкция по составлению.

Второе издание.

Одна из лучших книг по личным финансам по версии журнала ВВФ:
<https://bbf.ru/magazine/8/6687/>



Спасибо за внимание!

Паранич Андрей Владимирович,
директор СРО НАСФП
+7(925) 772-0019
ap@nlnis.ru
