



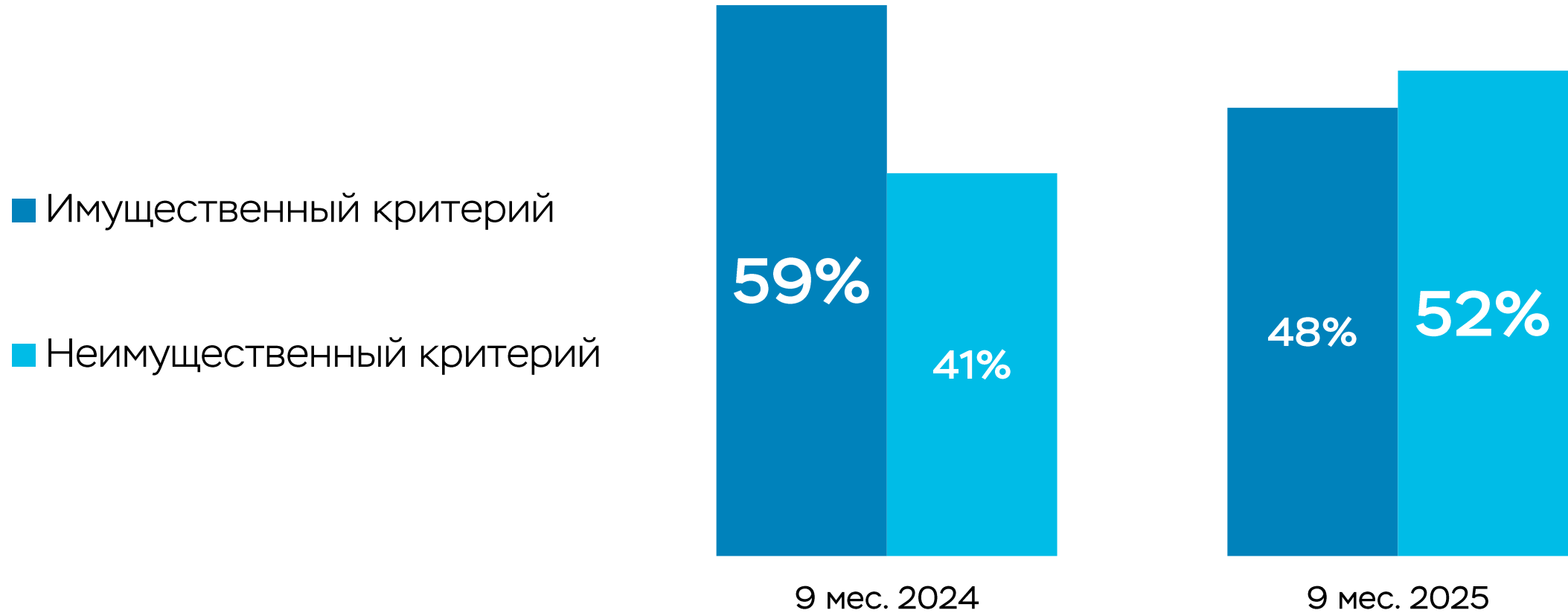
Банк России

Защита прав инвесторов

Петр Ломакин,

начальник Управления поведенческого надзора
за субъектами рынка ценных бумаг и коллективных
инвестиций Службы по защите прав потребителей
и обеспечению доступности финансовых услуг

Ноябрь 2025



* Результаты опроса 15 профессиональных участников рынка ценных бумаг



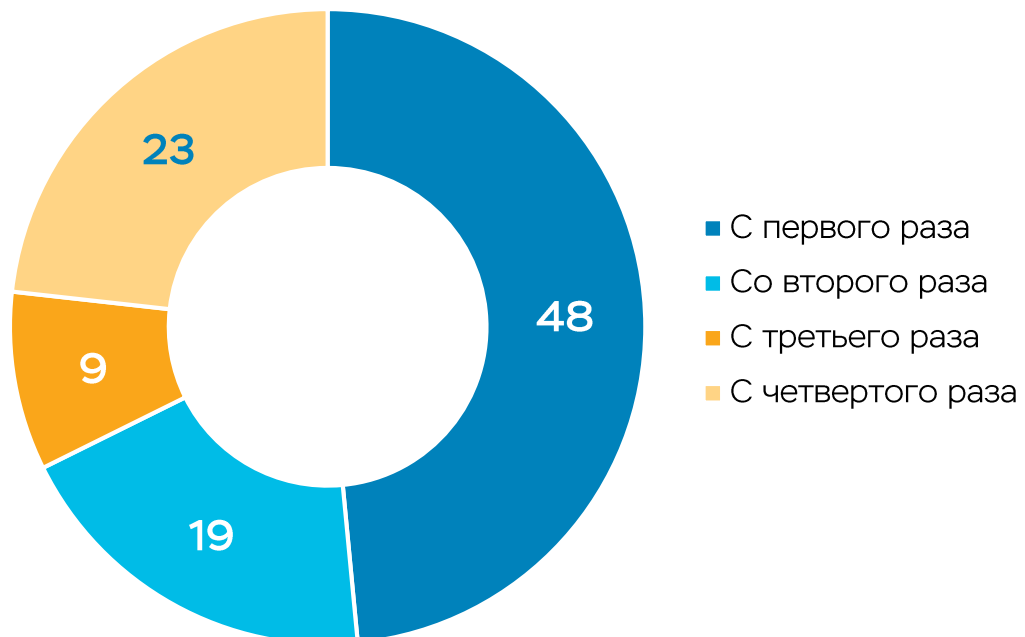
~ 15,2 млн человек прошли тестирование

~ 1 млн человек участвуют ежеквартально

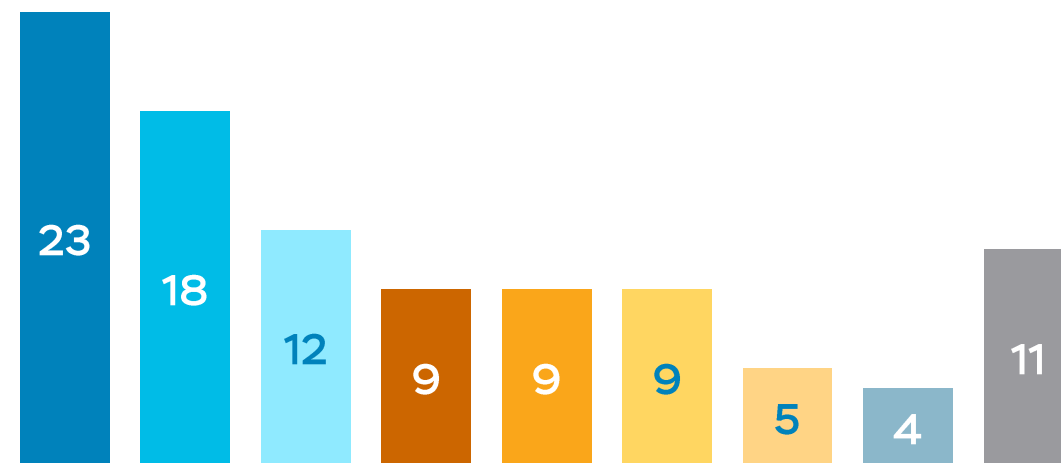
1/3 успешно сдают

1/2 с первого раза

Распределение участников тестирования,
спешно сдавших тест по количеству попыток сдачи, %



Структура инструментов,
по которым проводилось тестирование, %



- Российские акции (внесписочные) | ▲ 19–20
- Необеспеченные сделки | ▲ 14–17
- Российские облигации без необходимого рейтинга | ▲ 11–14
- Производные финансовые инструменты | ▲ 9–17
- Облигации со структурным доходом | ▼ 17–10
- Иностранные акции (внесписочные) | ▼ 6–1
- Паи ЗПИФ | ► 5–5
- Структурные облигации | ▼ 6–2
- Прочее | ▲ 13–14

* Данные за период IV кв. 2021 – III кв. 2025



Тестирование

- ▶ Сотрудник передал **заполненный бланк** тестирования с ответами для подписания / утверждения
- ▶ Сотрудник помогал клиенту, подсказывая **ответы в устной форме**
- ▶ **Совершение сделок** по покупке инструментов, требующих обязательного тестирования, **без его прохождения / при отсутствии положительных результатов** тестирования

ч. 12 ст. 15.29 КоАП РФ

Присвоение статуса квалифицированного инвестора

- ▶ По справкам за **разный период** по **одному счету**
- ▶ По справке от другого брокера по инструменту, на который **не распространялся статус**
- ▶ **Без документов**, подтверждающих совершение сделок с ценными бумагами
- ▶ На основании квалификационного **аттестата специалиста финансового рынка** (с 01.10.2021)
- ▶ С использованием **перечня активов**, который не соответствует Указанию № 7060-У (справки о выдаче займов ОИП)

ч. 3 ст. 15.29 КоАП РФ

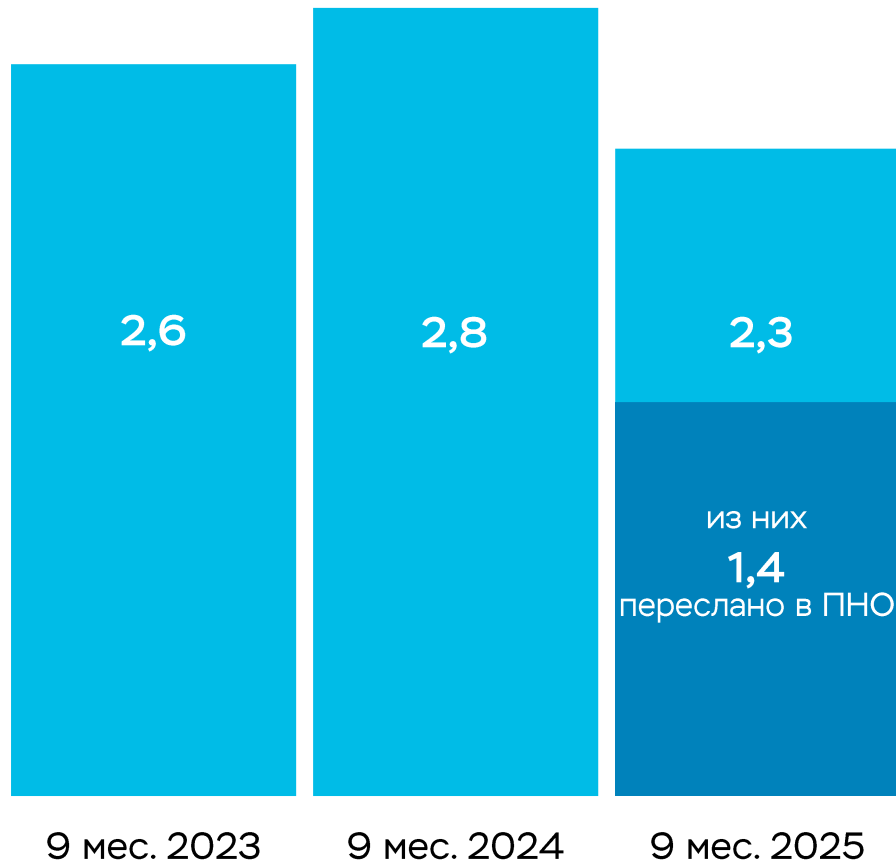
Примеры недобросовестных практик предложения таких инструментов:



- ▶ **Отсутствие баннера** с вопросом «являетесь ли вы квалифицированным инвестором» + **возможность** закрыть окно и **получить доступ**
- ▶ **Дисклеймер** о высоких рисках и ограничениях для неквалифицированных инвесторов **публикуется отдельно** (внизу страницы)
- ▶ **Совместное размещение** информации о продуктах для квалифицированных инвесторов с информацией о продуктах, которые могут распространяться без ограничений



Динамика количества жалоб на брокеров (тыс.)



- ▼ 71% санкционная тематика
- ▼ 26% неисполнение / ненадлежащее исполнение поручений
- ▼ 20% порядок и сроки рассмотрения обращений
- ▼ 4% заключение / расторжение договора, открытие / закрытие счетов

- ▲ 6 % признание лица квалифицированным инвестором
- ▲ 7 % исчисление и удержание комиссии
- ▲ 108 % ненадлежащее информирование

- Снижение объема жалоб также связано с запуском 442-ФЗ (с 01.07.2024)



~ 74 ПНО в регулярном надзоре с учетом риск-профиля (160 лицензий)

Виды проверок

плановые / внеплановые мероприятия / ГИБР
(мониторинг, контрольные мероприятия, запросы, получение статистических данных)

Надзор в цифрах

278 выходов в офисы КО

55 КМ инициировано

14 актов ГИБР

84 протокола об АП

70 предписаний

41 адресная рекомендация

16 надзорных встреч

14 внутренних процедур / документов /
сайтов / тех. средств изменено

46 сайтов скорректировано



Опросник в «ЦБ онлайн»



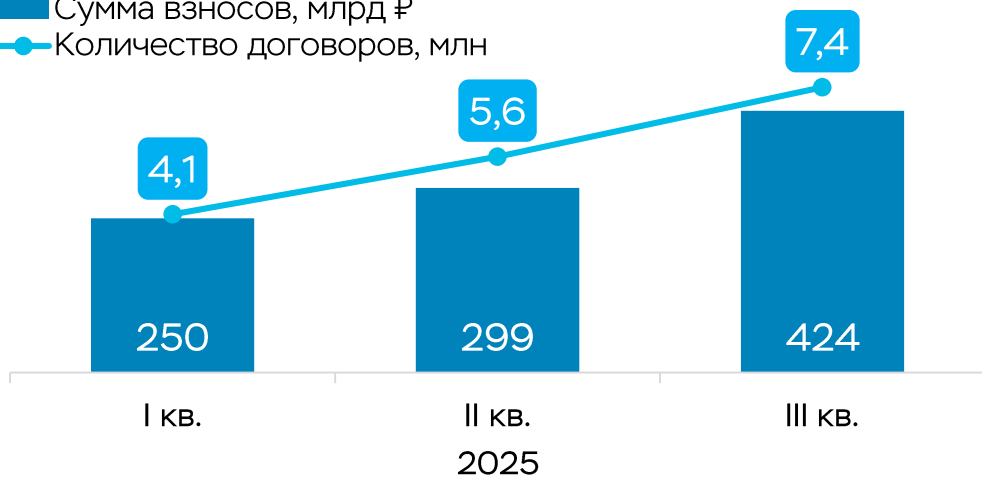
88% респондентов хотят получить более подробную информацию о программе

ТОП проблемных вопросов:

- ▶ В какой пропорции государство софинансирует взносы?
- ▶ Можно ли переводить средства из одного НПФ в другой без потери дохода?
- ▶ Какие налоговые льготы предусмотрены ПДС?

■ Сумма взносов, млрд ₽

● Количество договоров, млн



Предоставление недостоверной информации

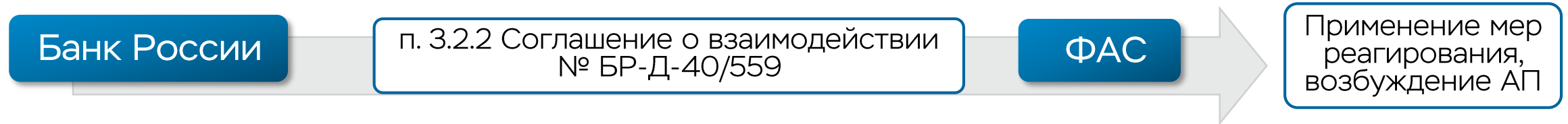
- ▶ Срок **господдержки** составляет 15 лет
- ▶ **Господдержка** предоставляется **только на один счет**
- ▶ Имеется право на получение государственной поддержки на **сумму единовременного взноса**
- ▶ Размер **софинансирования не зависит** от каких-либо **условий**
- ▶ Получение **периодической выплаты** возможно **только** при достижении возраста **60/55 лет**

До клиентов **не доводится информация о рисках** при досрочном расторжении договора

Неработающим пенсионерам **не сообщается**, что льготы недоступны в силу отсутствия налогооблагаемых доходов



Рекомендации об обеспечении качества предоставления инфо при заключении ДДС



- ▶ Реклама бумаг для **квалифицированных инвесторов** без указания ограниченности оборота

п. 1 ст. 29 Закона 38-ФЗ

- ▶ **Гарантия надежности** возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов
«С ПИФ деньги работают не хуже, чем на вкладе, и их можно забрать потом в любой рабочий день без потери дохода»

п. 3 ч. 5 ст. 28 Закона 38-ФЗ

- ▶ Размещение рекламы о **гарантиях надежности** инвестиций
«Как вклад, но доходнее»

п. 1 ч. 3 ст. 5 Закона 38-ФЗ



Отсутствие указания на **существенные условия**:

- ▶ получения **доходности**

«Зафиксируйте доходность до 33% на долгий срок»

(на странице сайта предложенная доходность имеется только у одного продукта)

- ▶ наличия **статуса нового клиента**

«Откройте брокерский счет – и получите бонус до 12 000 ₽»

- ▶ наличия **статуса квалифицированного инвестора**

«Инвестиции в высокочастотный трейдинг. До 40% годовых»

«Выгодные американские акции. 20 000 ценных бумаг»

«Выгоднее, чем вклад! Доходность до 32% годовых»

(при минимальном входе 600 тыс. ₽ на срок 7 дней)

ч. 7 ст. 5 Закона 38-ФЗ

п. 2 ч. 2 ст. 28 Закона 38-ФЗ

- ▶ **Ссылки на одобрение госорганами или Банком России**

«Можно быть уверенным в безопасности: все услуги ПНО проверены Центробанком и полностью соответствуют действующему законодательству»

п. 2 ч. 5 ст. 5 Закона 38-ФЗ

Риски:

- ▶ Неоднозначный уровень экспертизы
- ▶ Конфликт интересов
- ▶ Несоответствие информации (контента) потребностям аудитории
- ▶ Отсутствие информации о рисках
- ▶ Формирование упрощенного представления об инвестициях и некорректных ожиданий
- ▶ Манипулирование, перевод в безлицензионную деятельность
- ▶ Отсутствие регулирования (нет требований к предложению инструментов, доступных только квалифицированным инвесторам, профилированию, ответственности за рекомендации)



Обсуждение с рынком





Исключение «темных паттернов», когда ФО намеренно скрывает важную информацию, используя визуальные приемы

Раскрытие на этапе предложения способа и порядка расчета доходности, в том числе периода и динамики

Отсутствие ложного впечатления о надежности инвестиционных инструментов, присущих банковским финансовым продуктам

Раздельное размещение информации о банковских и инвестиционных продуктах

Обеспечение прямого доступа к документам, которые упоминаются в процессе предоставления продукта, с помощью активной гиперссылки на них / размещения отдельного документа на той же странице

Ознакомление с основными документами до момента приобретения финансового продукта

Выражение потребителем согласия или несогласия:

- ▶ согласие выражается путем активного действия – проставлением отметки
- ▶ несогласие – пассивным способом, по умолчанию
- ▶ для выражения несогласия не требуется дополнительных действий



Информация о продукте:

- ▶ доводится **в полном объеме и своевременно** до заключения договора
- ▶ содержит **актуальные сведения**
- ▶ имеет **простую грамматическую структуру** изложения
- ▶ имеет **документарное подтверждение**



Информация не должна содержать:

- ▶ **гарантий** / обещания **будущей эффективности, доходности, безопасности** инвестиций
- ▶ **сравнений** с банковским вкладом (депозитом), указывающих только на преимущества и прямо не указывающих на его отличия по всем присущим рискам
- ▶ ссылок на **одобрение госорганами или Банком России** свойств продукта
- ▶ **противоречий** между сведениями в устном и письменном виде
- ▶ маркетинговых и иных приемов, **усложняющих клиентский путь**
- ▶ **ложных заявлений / утверждения** о характеристиках финансовой организации

* Информационное письмо Банка России от 27.10.2025 № ИН-03-59/105



Банк России

Спасибо за внимание!

Контактный центр: 8 800 300-30-00, +7 499 300-30-00

Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д.12, к.В

Сайт: www.cbr.ru

Электронная почта: fps@cbr.ru

