

ЦБ ЗАСТУПИЛСЯ ЗА ИНВЕСТОРОВ

И ОГРАНИЧИЛ ИМ ДОСТУП К РЯДУ СЛОЖНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Банк России ограничил продажу сложных финансовых продуктов неквалифицированным инвесторам. Столь непопулярный шаг связывают в ЦБ с недобросовестной практикой продажи продуктов начинающим инвесторам, которые не могут оценить адекватно риски. Сильнее всего ограничения ударили по продажам инвестиционных облигаций, которые в 2020 году пользовались высокой популярностью. Об особенностях активов, попавших под ограничения, рассказывают «Деньги».



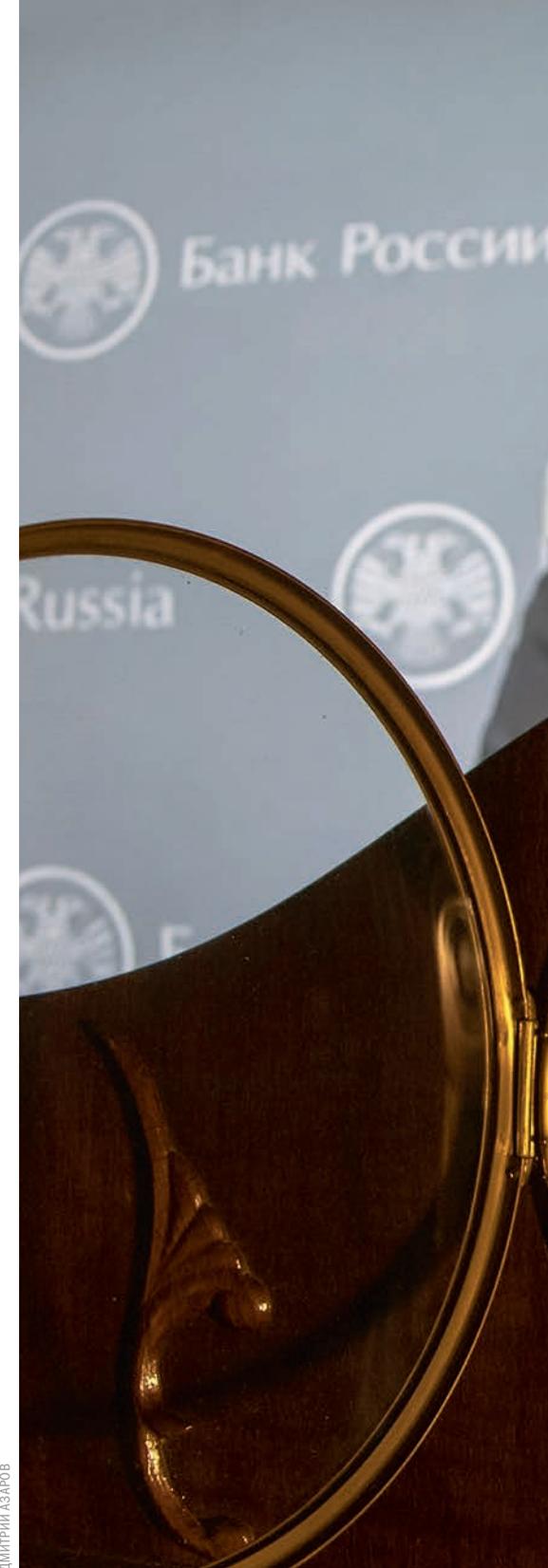
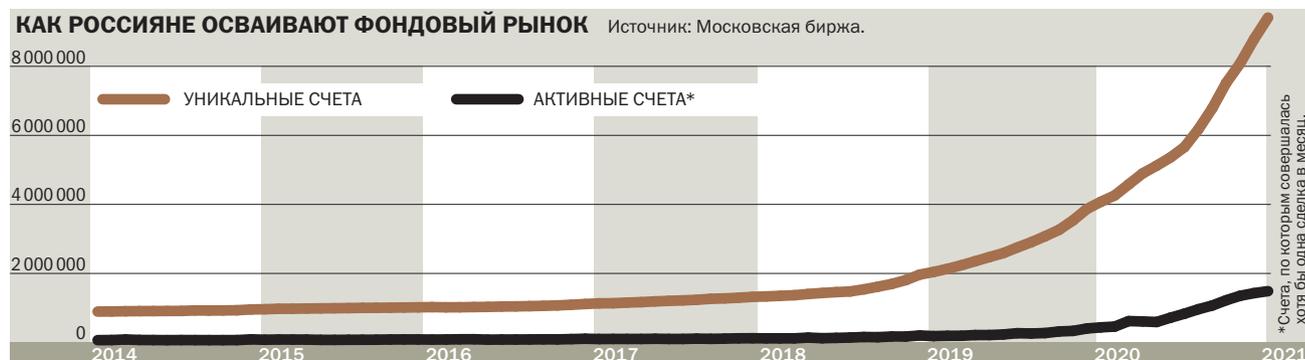
В 2020 году наблюдался настоящий хайп вокруг инвестиционных продуктов. За 12 месяцев брокерские счета открыли более 4,9 млн человек, а общее число таких счетов достигло 8,8 млн. Физические лица не просто открывали счета, но и активно торговали. По данным Московской биржи, в декабре число брокерских счетов, по которым была проведена хотя бы одна сделка за месяц, превышало 1,4 млн, то есть торговые операции совершали 16% всех уникальных клиентов брокеров. За год этот показатель вырос на шесть процентных пунктов.

Активный переход частных инвесторов на фондовый рынок был вызван падением ставок по вкладам, которые даже не у самых крупных банков редко превышают 5%. Неудивительно, что в таких условиях ускорился перевод сбережений с депозитов в более рискованные, но потенциально более доходные инвестиционные продукты. По данным Центрального банка, только за девять месяцев минувшего года объем средств на счетах физических лиц вырос на 1,2 трлн руб., до 6,6 трлн руб.

Процесс перераспределения сбережений ЦБ называл в своих отчетах «естественным», но при этом отмечал риски инвестирования. В конце года представители регулятора начали выражать беспокойство относительно продажи гражданам сложных и рискованных финансовых инструментов, особенности и риски которых не всегда адекватно оцениваются даже опытными инвесторами, профессионально работающими на рынке. «Сейчас мы видим, как финансовые организации стараются использовать тот срок, который был дан на адаптацию, чтобы, извините за выражение, „впаривать“ людям продукты, которые не подходят для неквалифицированных инвесторов», — заявила в начале декабря глава ЦБ Эльвира Набиуллина.

Спустя несколько дней ЦБ разослал в банки и брокерские компании письмо с рекомендацией не продавать сложные финансовые продукты населению как минимум год, а именно до 1 апреля 2022 года, когда вступит в силу закон о категоризации инвесторов. К сложным продуктам регулятор относил облигации российских и иностранных эмитентов, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления определенных обстоятельств (так называемых инвестиционных облигаций), внебиржевые сложные производные финансовые инструменты, комбинации вклада, инвестпродукта и стратегии доверительного управления с преимущественно сложными инструментами. Впоследствии огра-

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Дмитрий Азаров,**
Юрий Мартьянов,
Getty Images



ДМИТРИЙ АЗАРОВ

ничения расширились, в частности, за счет облигаций с низким рейтингом, маржинальной торговли, срочного биржевого рынка.

В начале года Банк России разработал законопроект и проект указания по ограничению доступа неквалифицированных инвесторов к сложным, в частности к структурным, продуктам. При этом регулятор согласился перенести тестирование инвесторов на понимание продуктов с апреля 2022 года на октябрь текущего. В середине февраля НАУФОР и НФА направили в комитет по стандартам по брокерской деятельности ЦБ на утверждение проект изменений в базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке. Изменения определяют правила и процедуру проведения тестирования неквалифицированных инвесторов при приобретении ими сложных финансовых инструментов, а также перечень вопросов к тестированию. От тестирования будут освобождать-