

НАУФОР

Стандарты профессиональной деятельности на рынке
ценных бумаг

Утверждены
решением Совета директоров НАУФОР
«18» февраля 2015 года
(протокол № 2 от 18 февраля 2015 года)

С изменениями, утвержденными
«20» октября 2016 года
решением Совета директоров НАУФОР
(протокол № 12 от «20» октября 2016 года)

С изменениями, утвержденными
«20» апреля 2018 года
решением Совета директоров НАУФОР
(протокол № 4 от «20» апреля 2018 года)

Содержание

Информирование клиента о рисках	4
Определение знаний и опыта клиента в области операций с финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами	24
Предотвращение конфликта интересов.....	26
Отчетность перед клиентом	29

2. Информирование клиента о рисках

- С.2.1 Стандарт* (1) Член НАУФОР при осуществлении брокерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами уведомляет клиента:
- (а) об общих рисках операций на рынке ценных бумаг;
 - (б) о рисках маржинальных и непокрытых сделок;
 - (в) о рисках операций с производными финансовыми инструментами;
 - (г) о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг;
 - (д) о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.
- (2) Информирование клиента о рисках, указанных в Стандарте *С.2.1*, осуществляется путем предоставления ему деклараций о рисках.
- (3) Стандарт *С.2.1* не распространяется на отношения члена НАУФОР с клиентами, относящимися к квалифицированным инвесторам в силу закона, или признанными квалифицированными инвесторами в отношении соответствующих финансовых инструментов (услуг), с клиентами, являющимися иностранными финансовыми организациями, а также с клиентами, являющимися эмитентами ценных бумаг, в отношении которых член НАУФОР оказывает им услуги.
- (4) Стандарт *С.2.1* в части уведомления клиента о рисках маржинальных и непокрытых сделок не распространяется на отношения члена НАУФОР с клиентами, отнесенными к числу клиентов с особым уровнем риска.

С.2.2 Стандарт Члену НАУФОР следует иметь возможность подтвердить факт ознакомления клиента с декларацией о рисках.

- С.2.3 Стандарт* (1) При установлении отношений с клиентом ему предоставляется декларация об общих рисках операций на рынке ценных бумаг.
- (2) Декларация члена НАУФОР об общих рисках операций на рынке ценных бумаг предоставляется клиенту в той же форме, в которой с клиентом заключается договор (на бумажном носителе либо в электронном виде).

С.2.4 Стандарт (1) Декларация члена НАУФОР об общих рисках операций на рынке ценных бумаг должна соответствовать Приложению *П.1*.

- (2) Декларация члена НАУФОР об общих рисках операций на рынке ценных бумаг может быть дополнена, если это не меняет смысла текста, приведенного в Приложении П.1, и не вводит клиентов в заблуждение.

C.2.5	<i>Стандарт</i>	<p>(1) Члену НАУФОР следует ознакомить клиента с Декларациями о рисках, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), до начала совершения соответствующих операций за счет клиента.</p> <p>(2) Декларации члена НАУФОР о рисках, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), предоставляются клиенту на бумажном носителе или в электронном виде (например, путем направления по электронной почте или размещении в «личном кабинете» на сайте члена НАУФОР в сети Интернет), либо иным способом.</p>
C.2.6	<i>Стандарт</i>	<p>(1) Декларации члена НАУФОР о рисках, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), должны соответствовать Приложениям П.2-П.5.</p> <p>(2) Декларации члена НАУФОР о рисках, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), могут быть дополнены, если это не меняет смысла текста, приведенного в Приложениях П.2-П.5, и не вводит клиентов в заблуждение.</p>
C.2.7	<i>Стандарт</i>	До совершения за счет клиента сделки, включающей в себя элементы нескольких операций, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), члену НАУФОР следует ознакомить клиента со всеми рисками, возникающими при совершении данных операций.
C.2.8	<i>Стандарт</i>	Декларация об общих рисках операций на рынке ценных бумаг и (или) одна либо несколько деклараций о рисках, указанных в пунктах «б» – «д» Стандарта C.2.1(1), могут быть объединены членом НАУФОР в один документ.
C.2.9	<i>Стандарт</i>	<p>(1) При внесении изменений в текст декларации о рисках член НАУФОР уведомляет об этом клиентов, которые ранее были ознакомлены с этой декларацией, путем раскрытия соответствующей информации на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".</p> <p>(2) Действующие редакции деклараций о рисках члена НАУФОР должны быть доступны любым заинтересованным лицам на сайте члена НАУФОР в сети Интернет.</p>
C.2.10	<i>Стандарт</i>	Член НАУФОР утверждает внутренний документ, устанавливающий правила предоставления клиентам деклараций о рисках, соответствующий настоящим Стандартам.

П.1 *Приложение* **Декларация об общих рисках, связанных с осуществлением**

операций на рынке ценных бумаг

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Обращаем ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Ниже – основные риски, с которыми будут связаны ваши операции на рынке ценных бумаг.

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих вам финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Вы должны отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих вам финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором ваши доходы от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2. Процентный риск

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

3. Риск банкротства эмитента акций

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями вашего взаимодействия с вашим [брокером][управляющим]¹ для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для вас и не лишают вас ожидаемого вами дохода.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

IV. Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с вашими операциями.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

2. Риск контрагента

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед вами или вашим [брокером]

¹ Здесь и далее текст в квадратных скобках включается в зависимости от вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг члена НАУФОР, представляющего декларацию о рисках, и договора, который предлагается заключить клиенту (заключен с клиентом).

[управляющим] со стороны контрагентов. Ваш [брокер] [управляющий] должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что хотя [брокер] [управляющий] действует в ваших интересах от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед вашим [брокером] [управляющим], несете вы. Вам следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете, и вы несете риск банкротства банка, в котором они хранятся². Оцените, где именно будут храниться переданные вами [брокеру] [управляющему] активы, готовы ли вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

[3. Риск неисполнения обязательств перед вами вашим брокером

Риск неисполнения вашим брокером некоторых обязательств перед вами является видом риска контрагента.

Законодательство требует хранить денежные средства брокера и денежные средства его клиентов на разных банковских счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства брокера. Однако обычно денежные средства клиента хранятся на банковском счете вместе с денежными средствами других клиентов и поэтому не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов. Для того чтобы исключить этот риск, вы можете требовать от брокера хранить ваши денежные средства на отдельном счете, но в этом случае брокер может установить дополнительное вознаграждение³.

Особое внимание следует также обратить на право вашего брокера использовать ваши средства. Если договор о брокерском обслуживании разрешает брокеру использовать ваши средства, он вправе зачислять их на банковский счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств. В этом случае вы принимаете на себя риск банкротства брокера. Такой риск в настоящее время не страхуется⁴.

Внимательно ознакомьтесь с проектом договора для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию вашего имущества будет иметь ваш брокер, каковы правила его хранения, а также возврата.]

[3. Риск неисполнения обязательств перед вами вашим управляющим

² Абзац не включается в случае, если брокер является кредитной организацией.

³ Абзац не включается в случае, если брокер является кредитной организацией.

⁴ В случае если брокер является кредитной организацией, данный абзац заменяется на следующий: «Законодательство не предусматривает возможности разделения денежных средств брокера, являющегося кредитной организацией, и денежных средств его клиентов, в связи с чем брокер вправе использовать ваши денежные средства и вы принимаете на себя риск его банкротства. Такой риск в настоящее время не страхуется».

Риск неисполнения вашим управляющим некоторых обязательств перед вами является видом риска контрагента.

Общей обязанностью управляющего является обязанность действовать добросовестно и в ваших интересах. В остальном — отношения между клиентом и управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на вас.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия с вашей стороны в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия управляющего. Вы должны отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит таких или иных ограничений, доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными вашим правам как собственника. Внимательно ознакомьтесь с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию вашего имущества будет иметь ваш управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.]

Ваш [брокер] [управляющий] является членом НАУФОР, к которой вы можете обратиться в случае нарушения ваших прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому вы также можете обращаться в случае нарушения ваших прав и интересов. Помимо этого, вы вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

V. Правовой риск

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

VI. Операционный риск

Заключается в возможности причинения вам убытков в результате нарушения внутренних процедур вашего [брокера] [управляющего], ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств вашего [брокера] [управляющего], его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

Ознакомьтесь внимательно с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет ваш [брокер] [управляющий], а какие из рисков несете вы.

[Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Заключаемый вами договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет вам получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

- 1) «на взнос», по которому вы можете ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного вами взноса, но должны будете уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
- 2) «на изъятие средств со счета», по которому вы не сможете получать ежегодный возврат налога, но будете освобождены от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Обратите внимание на то, что вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если вы хотя бы однажды воспользуетесь инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможете воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить вас всех преимуществ этого варианта. Определите предпочтительный для вас вариант, обсудите достоинства и недостатки каждого варианта с вашим [брокером] [управляющим] и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Вам следует иметь в виду также то, что если вы прекратите ваш договор ранее трех лет, то не сможете воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если вы пользовались вычетом «на взнос», вы будете обязаны вернуть государству все суммы возвращенного вам налога.

Ваш [брокер] [управляющий] не знает о вашем выборе варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в ваших отношениях с налоговой службой.

Обращаем внимание на то, что вы можете иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что вы не сможете воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.]⁵

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при

⁵ Здесь — текст в квадратных скобках вносится, если заключаемый клиентом договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета.

проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с вашим [брокером] [управляющим].

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего [брокера][управляющего] или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

П.2

Приложение

Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки (то есть сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером) и непокрытые сделки (то есть сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция — для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества клиента, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

Данные сделки подходят не всем клиентам. Нормативные акты ограничивают риски клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готовы ли вы их нести.

I. Рыночный риск

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок вы должны учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для вашего портфеля движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, вы в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будете нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина

убытков ничем не ограничена – [вы будете обязаны][ваш управляющий будет обязан]⁶ вернуть (передать) брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее вам, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения [ваших обязательств][обязательств вашего управляющего] перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для вас. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без [вашего согласия][согласия вашего управляющего] «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет ваших денежных средств или продать ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у вас убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости вашего портфеля ниже минимальной маржи.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить вам значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для вас направление, и вы получили бы доход, если бы ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на вашем счету активов.

⁶ Здесь и далее текст в квадратных скобках включается в зависимости от вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг члена НАУФОР, представляющего декларацию о рисках, и договора, который предлагается заключить клиенту (заключен с клиентом).

II. Риск ликвидности

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на организованном рынке, риск ликвидности при совершении маржинальной и непокрытой сделки усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением вашей непокрытой позиции являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

[Ваши поручения, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной вами цене может оказаться невозможным.]⁷

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с вашим [брокером] [управляющим].

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего [брокера][управляющего] или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

П.3

Приложение

Декларация о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с бóльшим уровнем риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть вас риску значительных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

⁷ Текст включается при заключении с клиентом договора о брокерском обслуживании.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедитесь, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

I. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, вы в случае заключения [вами] [вашим управляющим]⁸ договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения [вами][вашим управляющим] сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате [вы можете быть ограничены][ваш управляющий может быть ограничен] в возможности распоряжаться вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для вас. Обслуживающий [вас] [вашего управляющего] брокер в этом случае вправе без [вашего] дополнительного согласия [вашего управляющего] «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет ваших денежных средств, или продать ваши ценные

⁸ Здесь и далее текст в квадратных скобках включается в зависимости от вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг члена НАУФОР, представляющего декларацию о рисках, и договора, который предлагается заключить клиенту (заключен с клиентом).

бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у вас убытков.

Вы можете понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для вас направление и вы получили бы доход, если бы ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на вашем счету активов.

II. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.

[Если ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайтесь внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным убыткам. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный вами договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

Ваши поручения, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной вами цене может оказаться невозможным.]⁹

Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с вашим [брокером]

⁹ Текст включается при заключении с клиентом договора о брокерском обслуживании.

[управляющим].

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего [брокера][управляющего] или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

П.4

Приложение

Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг

Целью настоящей Декларации является предоставление клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

Системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом

представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки Вашим планам.

Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для Вашего удобства. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как

вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Вашим [брокером] [управляющим]¹⁰.

П.5 Приложение

Декларация о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам общую информацию об основных рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее – производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом). Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех производных финансовых инструментов, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

Риски, связанные производными финансовыми инструментами

Данные инструменты подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска клиента и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Вы подвергаетесь риску значительных

¹⁰ Текст в квадратных скобках включается в зависимости от вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг члена НАУФОР, представляющего декларацию о рисках, и договора, который предлагается заключить клиенту (заключен с клиентом).

убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как Ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Вы намерены ограничить, и убедитесь, что объем Вашей позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Вы хеджируете.

Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Вы, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

Риск ликвидности

Если Ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайтесь внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный Вами договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Ваши поручения, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Вами цене может оказаться невозможным.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения Ваших обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Риск принудительного закрытия позиции

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас. Ваш брокер в этом случае вправе без Вашего дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление

рисками. Вы можете понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление и Вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта.

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

Системные риски

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаг. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки Вашим планам.

Правовые риски

Необходимо отдавать себе отчет в том, что иностранные финансовые инструменты, являющиеся базисными активами производных финансовых инструментов, не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

Возможности судебной защиты прав по производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для Вашего удобства. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Вашим [брокером] [управляющим]¹¹.

¹¹ Текст в квадратных скобках включается в зависимости от вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг члена НАУФОР, представляющего декларацию о рисках, и договора, который предлагается заключить клиенту (заключен с клиентом).

3. Определение знаний и опыта клиента в области операций с финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами

- С.3.1 Стандарт*
- (1) При осуществлении брокерской деятельности член НАУФОР определяет знания и опыт клиента, принимаемого на обслуживание, в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами в случаях, предусмотренных настоящим стандартом.
 - (2) Информация о знаниях клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами подразумевает:
 - (а) для физических лиц - информацию о наличии у клиента соответствующих знаний, полученных в процессе обучения или в результате практического опыта;
 - (б) для юридических лиц – информацию о наличии специалиста или подразделения, отвечающего за инвестиционную деятельность клиента.
 - (3) Информация об опыте клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами подразумевает информацию о видах, объеме и периодичности операций клиента с определенными финансовыми инструментами или с использованием определенных услуг.
 - (4) Стандарт *С.3.1* применяется в случаях, если договор о брокерском обслуживании допускает подачу клиентом поручения на совершение операции с производными финансовыми инструментами, комплексными инструментами, в состав которых входит производный финансовый инструмент, а также внебиржевыми финансовыми инструментами.
 - (5) Стандарт *С.3.1* не распространяется на отношения члена НАУФОР с клиентами, являющимися квалифицированными инвесторами, иностранными финансовыми организациями или являющимися эмитентами ценных бумаг, в отношении которых член НАУФОР оказывает им услуги.
 - (6) Клиент вправе отказаться предоставить члену НАУФОР, осуществляющему брокерскую деятельность, информацию, предусмотренную Стандартом *С.3.1*.

-
- С.3.2 Стандарт*
- (1) В случае если у члена НАУФОР возникают обоснованные сомнения в соответствии торговой операции с производными финансовыми инструментами, комплексными инструментами, в состав которых входит производный финансовый инструмент, а также внебиржевыми финансовыми инструментами знаниям и опыту клиента, подавшего поручение, член НАУФОР сообщает клиенту о том, что данная операция может не подходить этому клиенту.
 - (2) В случае непредоставления клиентом, подавшим торговое

поручение, члену НАУФОР информации знаниях и опыте, член НАУФОР сообщает клиенту об отсутствии у него данных, которые позволили бы ему судить о соответствии торговой операции знаниям и опыту клиента и о том, что эта операция может не подходить этому клиенту.

<i>С.3.3</i>	<i>Стандарт</i>	Сообщения, предусмотренные в Стандарте <i>С.3.2</i> , доводятся до сведения клиентами способом, установленным договором о брокерском обслуживании.
--------------	-----------------	--

<i>С.3.4</i>	<i>Стандарт</i>	В случае если клиент после получения им сообщения, предусмотренного Стандартом <i>С.3.2</i> , дает повторное поручение или подтверждает ранее поданное, член НАУФОР исполняет поручение либо вправе отказать в его исполнении, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании.
--------------	-----------------	--

<i>С.3.5</i>	<i>Стандарт</i>	<p>(1) Риск недостоверной информации, предоставленной клиентом при определении его знаний и опыта в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами лежит на самом клиенте. Члену НАУФОР следует разъяснять клиенту смысл определения его знаний и опыта в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами и риск предоставления недостоверной информации или непредоставления информации.</p> <p>(2) Член НАУФОР не вправе побуждать клиента к сокрытию или искажению информации, необходимой для определения его знаний и опыта в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами или к отказу от предоставления соответствующей информации.</p>
--------------	-----------------	--

<i>С.3.6</i>	<i>Стандарт</i>	Порядок получения брокером информации о знаниях и опыте клиента в области операций с финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами и порядок доведения до сведения клиента сообщений, предусмотренных Стандартом <i>С.3.2</i> , устанавливается во внутреннем документе члена НАУФОР или в договоре с клиентом.
--------------	-----------------	---

5. Предотвращение конфликта интересов

- С.5.1 Стандарт*
- (1) Члены НАУФОР разрабатывают и применяют в своей деятельности процедуры и меры по выявлению и контролю конфликта интересов, а также предотвращению его последствий в деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг, включая деятельность его органов управления и работников, конфликта интересов профессионального участника рынка ценных бумаг и его клиента (клиентов), конфликта интересов разных клиентов одного профессионального участника рынка ценных бумаг, конфликта интересов при совмещении видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
 - (2) В целях предотвращения конфликта интересов и уменьшения его негативных последствий член НАУФОР соблюдает принцип приоритета интересов клиента перед собственными интересами.
 - (3) Стандарт *С.5.1* распространяется на следующие виды деятельности членов НАУФОР:
 - (а) брокерскую деятельность;
 - (б) деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
 - (в) оказание услуг, сопутствующих вышеуказанным видам деятельности.

-
- С.5.2 Стандарт*
- (1) Член НАУФОР возлагает на своих работников, деятельность которых связана с возможностью возникновения конфликта интересов, обязанность:
 - (а) следовать запретам/ограничениям на сделки и операции с финансовыми инструментами в собственных интересах сотрудника, если такие запреты/ограничения для него установлены членом НАУФОР в связи с характером его деятельности;
 - (б) следовать запретам/ограничениям на совмещение сотрудником работы у члена НАУФОР и в других организациях, и (или) с совмещением иных внешних деловых интересов, если такие запреты/ограничения для него установлены членом НАУФОР в связи с характером его деятельности;
 - (в) предоставлять контролеру или иному уполномоченному лицу (подразделению) члена НАУФОР информацию, связанную с возможностью возникновения конфликта интересов;
 - (2) Члену НАУФОР при приеме (переводе) на работу работника, в чьей деятельности может возникать риск конфликта интересов, следует ознакомить его с обязанностями, направленными на предотвращение риска возникновения конфликта интересов.
-

С.5.3 Стандарт Система определения размера вознаграждений (иного стимулирования) работников члена НАУФОР не должна создавать предпосылки для возникновения конфликта интересов работника и клиентов члена НАУФОР.

С.5.4 Стандарт

(1) Член НАУФОР, оказывающий услуги по корпоративному финансированию и (или) сопровождению сделок по слиянию и поглощению и (или) услуги, связанные с размещением ценных бумаг, для клиентов – эмитентов, ограничивает распространение информации (принцип «китайской стены») для предотвращения ненадлежащего или несанкционированного раскрытия или передачи конфиденциальной, в том числе инсайдерской информации.

(2) Член НАУФОР, указанный в Стандарте *С.5.4*, устанавливает процедуру в рамках которой сотруднику, при его переводе из одного подразделения в другое, временно запрещается участвовать в сделках и (или) предоставлять услуги, если в отношении соответствующего клиента – эмитента или выпущенных им ценных бумаг он был допущен к конфиденциальной информации при исполнении предыдущих своих должностных обязанностей.

С.5.5 Стандарт

(1) Член НАУФОР, осуществляющий публикацию или рассылку инвестиционно-аналитических исследований, применяет процедуры, направленные на обеспечение независимости деятельности подразделения, осуществляющего подготовку инвестиционно-аналитических исследований от деятельности других подразделений члена НАУФОР, с целью достижения максимальной объективности содержания инвестиционно-аналитических исследований.

(2) Члену НАУФОР, указанному в Стандарте *С.5.5*, следует установить запрет сотрудникам, осуществляющим подготовку инвестиционно-аналитических исследований, раскрывать их содержание сотрудникам других подразделений, в том числе осуществляющих брокерское обслуживание и (или) совершение операций в собственных интересах члена НАУФОР, до момента публикации этих материалов в широком доступе и/или рассылки клиентам.

(3) Члену НАУФОР, указанному в Стандарте *С.5.5*, следует установить запрет сотрудникам, осуществляющим подготовку инвестиционно-аналитических исследований, заниматься другой деятельностью, которая не позволяет ему сохранять свою объективность, например:

(а) участвовать в инвестиционно-банковской деятельности, такой как корпоративное финансирование и андеррайтинг;

(б) участвовать в подготовке коммерческих предложений с целью привлечения новых клиентов или в роудшоу, посвященном

новым выпускам финансовых инструментов;

(в) участвовать в подготовке маркетинговой кампании эмитента.

C.5.6 Стандарт Член НАУФОР раскрывает на сайте в сети Интернет информацию о совмещении различных видов деятельности, а также о существовании риска возникновения конфликта интересов.

C.5.7 Стандарт Член НАУФОР создает эффективную систему контроля за исполнением установленных ими правил и процедур, направленных на предотвращение возникновения конфликта интересов.

C.5.8 Стандарт Член НАУФОР утверждает внутренний документ, определяющий меры по исключению конфликта интересов, а также порядок их реализации.

6. Отчетность перед клиентом

- С.6.1 Стандарт*
- (1) Член НАУФОР при осуществлении брокерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами информирует клиентов об оказанных услугах (отчетность) в порядке и сроки, которые позволяют обеспечить своевременное получение и ознакомление клиента с направляемой информацией.
 - (2) Действие Стандарта *С.6.1* не распространяется на оказание брокером услуг эмитенту при размещении или выкупе ценных бумаг.
-

- С.6.2 Стандарт*
- (1) Отчетность представляется клиенту в ясной и доступной форме и содержит достаточную информацию о виде и стоимости оказанных услуг, совершенных сделках и операциях, открытых позициях и обязательствах клиента.
 - (2) Не допускается включение в отчетность недостоверной и/или вводящей в заблуждение информации.
-

- С.6.3 Стандарт*
- (1) Порядок, сроки и формы предоставления отчетности клиенту определяются в договоре с клиентом.
 - (2) Члену НАУФОР следует иметь возможность подтвердить факт направления отчетности клиенту.
-

- С.6.4 Стандарт*
- Член НАУФОР обеспечивает подписание клиентом отчетности для подтверждения ее одобрения, если договором с клиентом не предусмотрено, что одобрением клиента является отсутствие его возражений в течение установленного срока или иной способ подтверждения согласия с отчетом.
-

- С.6.5 Стандарт*
- Член НАУФОР не вправе ограничивать права клиента, обуславливая возможность их реализации одобрением отчетности, а также иным образом побуждать клиента к одобрению отчетности против его воли.
-

- С.6.6 Стандарт*
- (1) Клиенту должен быть предоставлен разумный срок для предоставления члену НАУФОР возражений в отношении отчетности, который должен составлять не менее одного рабочего дня со дня получения им отчета.
 - (2) Член НАУФОР обеспечивает возможность принятия возражений клиента в отношении отчетности в письменной форме, а также в той форме, которая установлена договором с клиентом для направления отчетности.

С.6.7	<i>Стандарт</i>	<p>(1) Ответ члена НАУФОР о результатах рассмотрения возражений клиента направляется ему в письменной форме, а также дополнительно в той форме, в которой возражения в отношении отчетности поступили от клиента.</p> <p>(2) В ответе клиенту члену НАУФОР следует разъяснять дальнейший порядок разрешения спора.</p>
С.6.8	<i>Стандарт</i>	<p>Член НАУФОР хранит копию предоставленной клиенту отчетности, а также поступивших от клиента возражений и ответов на них, в течение пяти лет.</p>
С.6.9	<i>Стандарт</i>	<p>Член НАУФОР по требованию клиента или лица, бывшего клиентом члена НАУФОР, предоставляет ему копию ранее предоставленного отчета.</p>
С.6.10	<i>Стандарт</i>	<p>(1) Копия отчетности предоставляется клиенту в разумный срок, но не позднее 10 (десяти) рабочих дней со дня получения членом НАУФОР соответствующего требования.</p> <p>(2) Член НАУФОР вправе взимать плату за предоставленную по требованию клиента или лица, бывшего клиентом члена НАУФОР, копию отчетности на бумажном носителе. Размер указанной платы не должен быть выше суммы расходов на ее изготовление.</p>
С.6.11	<i>Стандарт</i>	<p>Член НАУФОР утверждает внутренний документ, определяющий порядок и сроки предоставления отчетности клиенту, а также копий отчетности лицам, ранее являвшимся клиентами члена НАУФОР.</p>

