

*О стандартах раскрытия  
кредитными организациями и  
профессиональными  
участниками рынка ценных  
бумаг информации о рисках,  
связанных с производными  
финансовыми инструментами*

*29 сентября 2016 г.*



## Законодательство

### Гражданский кодекс Российской Федерации

Изменения 1 - Федеральный закон от 07.05.2013 № 100-ФЗ (вст. в силу 01.09.2013):

**Ст. 178** (Недействительность сделки, совершенной под влиянием существенного заблуждения): «Заблуждение предполагается достаточно существенным, в частности если сторона заблуждается в отношении обстоятельства, которое она упоминает в своем волеизъявлении или из наличия которого она с очевидностью для другой стороны исходит, совершая сделку».

**Ст. 179** (Недействительность сделки, совершенной под влиянием обмана, насилия, угрозы или неблагоприятных обстоятельств): «Обманом считается также намеренное умолчание об обстоятельствах, о которых лицо должно было сообщить при той добросовестности, какая от него требовалась по условиям оборота».

Изменения 2 - Федеральный закон от 08.03.2015 № 42-ФЗ (вст. в силу 01.06.2015):

**П. 3 ст. 307** (Понятие обязательства): «При установлении, исполнении обязательства и после его прекращения стороны обязаны действовать добросовестно, учитывая права и законные интересы друг друга, взаимно оказывая необходимое содействие для достижения цели обязательства, а также предоставляя друг другу необходимую информацию».

**Статья 434.1** (Переговоры о заключении договора): «При вступлении в переговоры ... стороны обязаны действовать добросовестно...». Недобросовестными действиями при проведении переговоров предполагаются: ... предоставление стороне неполной или недостоверной информации, в том числе умолчание об обстоятельствах, которые в силу характера договора должны быть доведены до сведения другой стороны...».

**Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»** предусматривает деление инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных. Соответственно, выделяется категория инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

**Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»** не содержит специальных правил о раскрытии информации клиентам.



## *Разъяснения судебных органов*

### Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 23.06.2015 N 25 «О применении судами некоторых положений раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»

П. 1, абз. 3. «Оценивая действия сторон как добросовестные или недобросовестные, следует исходить из поведения, ожидаемого от любого участника гражданского оборота, учитывающего права и законные интересы другой стороны, содействующего ей, в том числе в получении необходимой информации».

П. 99. «...обстоятельства, относительно которых потерпевший был обманут, находятся в причинной связи с его решением о заключении сделки. При этом подлежит установлению умысел лица, совершившего обман».

### Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 24.03.2016 N 7 "О применении судами некоторых положений Гражданского кодекса Российской Федерации об ответственности за нарушение обязательств"

П. 21. «Если стороне переговоров ее контрагентом представлена неполная или недостоверная информация либо контрагент умолчал об обстоятельствах, которые в силу характера договора должны были быть доведены до ее сведения, и сторонами был заключен договор, эта сторона вправе потребовать признания сделки недействительной и возмещения вызванных такой недействительностью убытков (статьи 178 или 179 ГК РФ) либо использовать способы защиты, специально предусмотренные для случаев нарушения отдельных видов обязательств, например, статьями 495, 732, 804, 944 ГК РФ».



## Стандарты НАУФОР

НАУФОР утвердила Стандарты профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг 18.02.2015. Один из стандартов - информирование клиента о рисках, в том числе о рисках операций с производными финансовыми инструментами. Клиенту предоставляется декларация о рисках (Приложение П.3) 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.

Основные виды рисков:

- I. Рыночный риск
- II. Риск ликвидности

Извлечение из Стандартов:

«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».



## Предыстория

**Ноябрь 2013 г.** Публикация проекта постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ «Об отдельных вопросах разрешения споров из договоров процентного свопа» (НЕ ПРИНЯТ). Одна из редакций.

Сторона, являющаяся профессионалом в сфере финансового рынка\*, до заключения договора обязана раскрыть клиенту информацию, касающуюся экономического существа и возможных последствий использования соответствующего вида производного финансового инструмента на предлагаемых контрагенту условиях, в частности, объяснить, какие именно финансовые риски связаны с использованием производного финансового инструмента, уведомить о возможных последствиях различных вариантов изменения показателя (показателей) базисного актива производного финансового инструмента, в особенности о наихудшем для клиента сценарии развития событий.

Клиент вправе в судебном порядке потребовать расторжения договора и возмещения причиненных ему убытков, если другая сторона, являющаяся профессионалом в сфере финансового рынка, знала о том, что предлагаемые клиенту условия заведомо являются крайне рискованными для клиента и не соответствуют его объективной готовности к такому риску исходя из его разумных ожиданий, но не раскрыла информацию, указанную в предыдущем абзаце, и недобросовестно воспользовалась этим в целях получения выгоды (п. 4 ст. 1 ГК РФ).

Состав информации, подлежащей раскрытию, может также определяться нормативными актами, обычаями, а также стандартами саморегулируемых организаций участников финансового рынка.

*\* Профессионалами в сфере финансового рынка являются квалифицированными инвесторами, а также лица, которые ранее имели опыт совершения сделок, относящихся к тому же виду производных финансовых инструментов с аналогичным типом базового актива.*



## *Декларация о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами. Основные вопросы.*

- Составлять ли декларацию о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами?
- В какой форме составлять декларацию о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами?
- Должна ли декларация о рисках быть частью договорной документации?
- Какие риски, связанные с производными финансовыми инструментами, необходимо раскрывать?
- Как подробно должны быть описаны эти риски?
- По всем продуктам должно быть раскрытие?
- Как обеспечить единообразие порядка раскрытия информации о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами?
- Как не потерять клиента?



## *Контакты*

### **Ляйля Вильданова**

Исполнительный директор,

Со-Начальник Отдела

Отдел сопровождения

операций на глобальных рынках

Юридический департамент

АО ВТБ Капитал

Тел.: +7 (495) 6604296

E-mail: [laila.vildanova@vtbcapital.com](mailto:laila.vildanova@vtbcapital.com)

[www.vtbcapital.com](http://www.vtbcapital.com)