

Совершенствование регулирования на
основе поведенческих экспертиз
(поведенческие особенности
розничных инвесторов)

Елена Ненахова, заместитель руководителя
Службы по защите прав потребителей и
обеспечению доступности финансовых услуг

2024 год



Поведенческая экспертиза нормативных актов

Что это?

Поведенческая экспертиза – это исследование научными методами процесса принятия финансовых решений розничными инвесторами и потребителями финансовых услуг. Такое исследование проводится с целью сбора доказательной базы для разработки и совершенствования поведенческого регулирования.

«Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов»

Поведенческая экспертиза



ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ
РЕГУЛЯТОРА С РЫНКОМ

ВЫЯВЛЕНИЕ
ПОТРЕБНОСТЕЙ В
РЕГУЛИРОВАНИИ

ТЕСТИРОВАНИЕ ГИПОТЕЗ
РЕГУЛИРОВАНИЯ

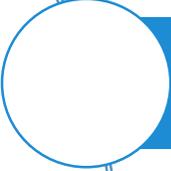
ЭФФЕКТИВНОЕ
РЕГУЛИРОВАНИЕ

Где Банк России уже применял поведенческую экспертизу?



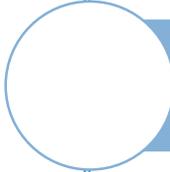
Тестирование неквалифицированных инвесторов

- Разработка требований и апробация вопросов
- Изучение и оценка результативности тестирования

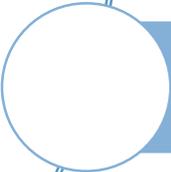


Уведомление инвесторов о рискованном поручении

- для не прошедших тест, но желающих приобрести финансовый инструмент в ограниченном объеме

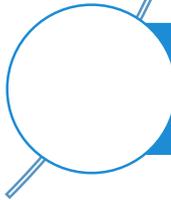


Оценка проекта ключевого информационного документа



Поведенческая экспертиза потребительских намерений на фондовом рынке

- определение приоритетов регуляторных задач в области защиты прав инвесторов



Изучение применения критерия «образование»

- а также его совместимость с другими требованиями для признания физического лица квалифицированным инвестором

Пример 1: Поведенческая экспертиза намерений инвесторов

Цель: приоритезация задач по регулированию защиты прав неквалифицированных инвесторов

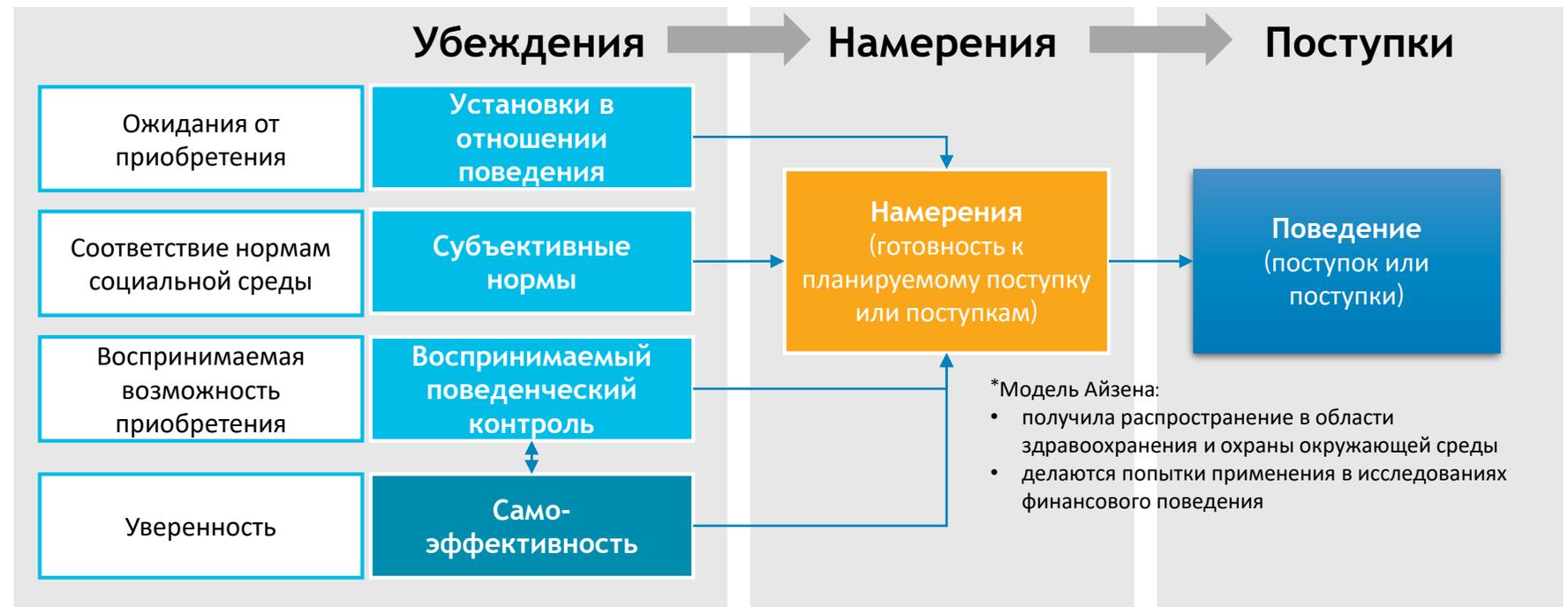
Задачи:

- Изучить ключевые установки и другие факторы выбранной модели поведения розничных инвесторов
- Определить степень влияния факторов на намерения и фактическое поведение розничных инвесторов



- Экспертиза проведена на базе ежегодного конкурса Московской биржи «Лучший частный инвестор» с 15 сентября по 15 декабря 2022 г.
- Собрана 281 анкета участников конкурса
- Респонденты принимали участие в реальных торгах

Модель: теория запланированного поведения*



Краткие выводы: формирование намерений инвесторов

- Неквалифицированные инвесторы в первую очередь опираются на удобство приобретения финансового инструмента.
- Их выбор определяется эффективностью канала продаж, удобством мобильного приложения, доступным ассортиментом и другими факторами, многие из которых потенциально могут стать базой для манипуляций.

- Квалифицированные инвесторы главным образом исходят из ожиданий от инструмента.
- Эти ожидания строятся на четком понимании доходности, расценок на услуги продавца и посредника, налогообложения, льгот и других характеристик, которые носят более фундаментальный характер и в меньшей степени подвержены манипуляциям.



Краткие выводы: ожидания от регулирования

Мнение квалифицированных и неквалифицированных инвесторов

Восприятие
рынка



1. Избыточности в регулировании скорее нет
2. Для досудебного урегулирования спорных вопросов с финансовой организацией необходим финансовый уполномоченный

Ожидания от
государства



1. Повышение уровня финансовой грамотности
2. Обеспечение наличия информации о финансовых инструментах
3. Поощрение вовлеченности граждан в инвестирование на фондовом рынке

Краткие выводы: факторы входа и выхода на фондовом рынке

Мнение квалифицированных и неквалифицированных инвесторов

1. понятное формирование тарифов и расценок на услуги продавца или посредника

2. удобный канал приобретения инструментов фондового рынка

3. конкуренция на рынке

4. широкий выбор инструментов

5. удобное приложение поставщика финансовых услуг

6. низкий уровень налогообложения для розничного инвестора



1. низкий уровень налогообложения для розничного инвестора

2. удобный канал приобретения инструментов фондового рынка

3. понятное формирование тарифов и расценок на услуги продавца или посредника

4. уровень цен на услуги продавца или посредника

5. удобное приложение поставщика финансовых услуг

6. конкуренция на рынке

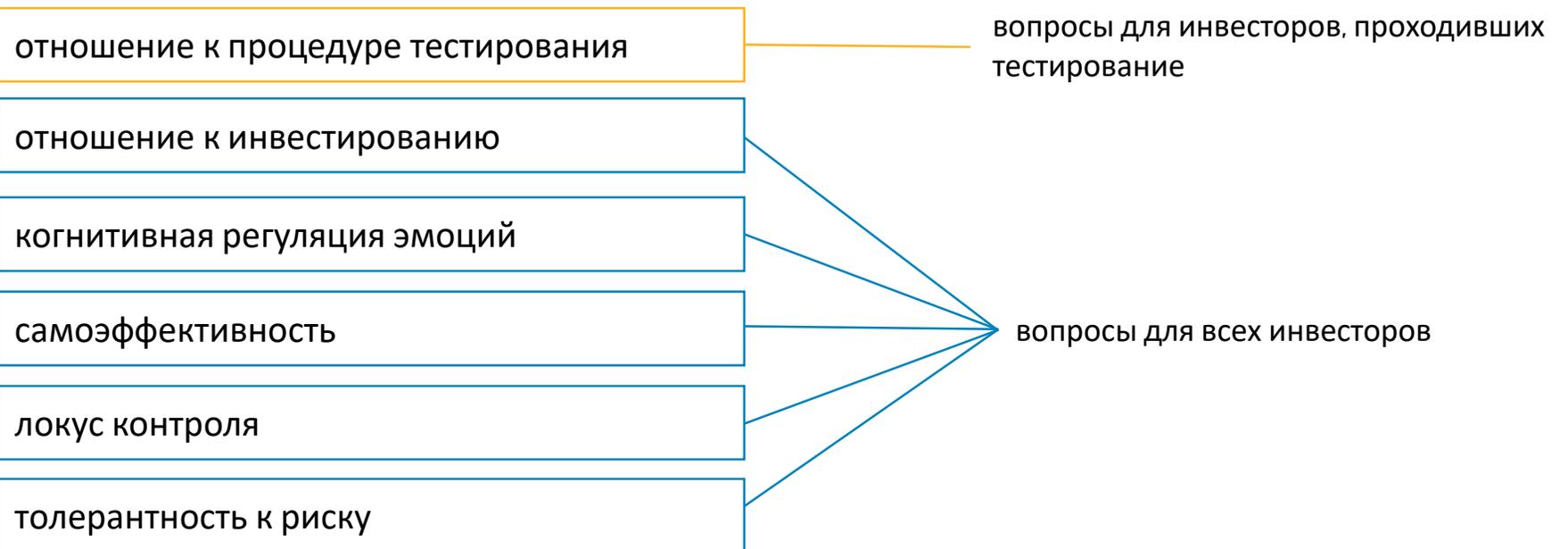
Пример 2: поведенческая экспертиза тестирования неквалифицированных инвесторов

Цель - оценить на основе эмпирических данных обеспечиваемый тестированием* уровень защиты неквалифицированного инвестора



- Практическая часть проведена при участии Московской биржи с 19 по 28 июня 2023 г.
- Собрано 460 анкет неквалифицированных инвесторов на добровольной и анонимной основе

Опрос содержал 2 практические задачи и 19 вопросов по темам:



*тестирование неквалифицированных инвесторов введено с октября 2021 года Федеральным законом №306-ФЗ, вступившим в силу с 01.10.2021 года

Поведенческие характеристики инвесторов

➤ направляют на инвестиции *большую* долю располагаемого дохода и имеют более долгосрочный горизонт финансового планирования

инвесторы, которые прошли тестирование

инвесторы, которые принимали участие в тестировании

➤ толерантность к риску связана с пониманием сложности финансовых инструментов, личной ответственностью за результат инвестирования, избеганием тактики обвинения других в стрессовых ситуациях, а также склонностью к планированию

➤ применяют более осторожный и осознанный подход к приобретению финансовых продуктов, требующих тестирования

➤ толерантность к риску связана с недостатком практического опыта инвестирования, более коротким горизонтом финансового планирования, а также тактикой «не думать о плохом», переключая внимание на сторонние вещи в случае возникновения проблемных ситуаций с инвестициями

инвесторы, которые не принимали участие в тестировании

Характеристики процедуры тестирования

1

Тестирование способно оказывать **охлаждающее** воздействие

каждый 10-й инвестор, принимавший участие в тестировании, в итоге отказался от приобретения сложного финансового инструмента

2

Инвесторы **склонны рекомендовать другим** прохождение тестирования перед покупкой сложных финансовых инструментов и преимущественно согласны с тем, что эта процедура:

– позволяет оценить свои знания о финансовом инструменте

– предостерегает от приобретения рискованных продуктов

3

Инвесторы преимущественно **не согласны** с тем, что:

– тестирование ограничивает их возможности

– легче отказаться от приобретения сложных финансовых инструментов нежели проходить тестирование

– тестирование – пустая трата времени

4

Подготовка к тестированию, как правило, **не создает стресса** у инвесторов и **не занимает много времени**

вопросы не воспринимаются как чрезмерно сложные