

## Литература к теме: Форекс-дилеры

1. Экономикс/ Макконнел К.Р., Брю С.Л.- Учебник, ИНФРА-М, 2003.-983 стр.
2. Форекс от первого лица. Валютные рынки для начинающих и профессионалов/ А.Ведихин, Г. Петров, Б. Шилов . -4-е изд., испр.-М.:СмартБук 2012.-408 с.

### **Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"**

(Диапазон действия редакции: с 01.10.2015 по 31.12.2015. Изменяющие документы: N 460-ФЗ от 29.12.2014, N 210-ФЗ от 29.06.2015)

#### ГАРАНТ:

Организации, осуществляющие деятельность, предусмотренную статьей 4.1 настоящего Федерального закона (в редакции Федерального закона от 29 декабря 2014 г. N 460-ФЗ), на день вступления в силу названного Федерального закона, обязаны получить лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности форекс-дилера и вступить в саморегулируемую организацию форекс-дилеров до 1 января 2016 г. или прекратить осуществление такой деятельности

#### **Статья 4.1. Деятельность форекс-дилера**

1. Деятельностью форекс-дилера признается деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, не на организованных торгах:

договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которым зависит от изменения курса соответствующей валюты и (или) валютных пар и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;

двух и более договоров, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.

Договоры, указанные в абзацах втором и третьем настоящего пункта, могут заключаться только в отношении валюты, которая имеет цифровой и буквенный коды, установленные федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по оказанию государственных услуг, управлению государственным имуществом в сфере технического регулирования и обеспечения единства измерений.

2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность форекс-дилера, именуется форекс-дилером. Форекс-дилер вправе осуществлять свою деятельность только после вступления в саморегулируемую организацию форекс-дилеров.

3. Слово "форекс", производные от него слова и сочетания с ним в фирменном наименовании могут использоваться только форекс-дилерами.

4. Деятельность форекс-дилера по заключению указанных в пункте 1 настоящей статьи договоров является исключительной. Форекс-дилер не вправе совмещать свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, а также с другой деятельностью.

5. Размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее ста миллионов рублей. В случае, если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, превышает сто пятьдесят миллионов рублей, размер собственных средств такого форекс-дилера должен быть увеличен на сумму, составляющую пять процентов от размера находящихся на указанном номинальном счете (счетах) денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, который превышает сто пятьдесят миллионов рублей. Порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также сроки указанного расчета устанавливаются нормативными актами Банка России.

6. Договором, заключаемым форекс-дилером с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, должны быть определены общие условия обязательственных взаимоотношений сторон (далее - рамочный договор), которые конкретизируются сторонами в отдельных договорах, заключаемых путем выставления форекс-дилером котировок и подачи указанными физическими лицами заявок на основании и во исполнение рамочного договора. Соглашение, ограничивающее ответственность форекс-дилера, ничтожно.

Рамочный договор, порядок выставления котировок и подачи заявок должны соответствовать настоящему Федеральному закону и примерным условиям рамочного договора, утвержденным саморегулируемой организацией форекс-дилеров. Указанные примерные условия рамочного договора и вносимые в него изменения должны быть согласованы с Банком России в порядке, установленном нормативными актами Банка России.

Форекс-дилер обязан зарегистрировать текст рамочного договора в саморегулируемой организации форекс-дилеров.

7. Форекс-дилер до заключения рамочного договора с физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, обязан получить от него подтверждение того, что указанное физическое лицо ознакомилось с рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, и принимает такие риски. Перечень рисков, с которыми должно быть ознакомлено указанное физическое лицо, и форма подтверждения их принятия устанавливаются нормативными актами Банка России.

8. Предоставленные форекс-дилеру и (или) учитываемые на специальном разделе номинального счета денежные средства физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, в том числе иностранная валюта, являются обеспечением исполнения обязательств перед форекс-дилером.

9. Соотношение размера обеспечения, предоставленного физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, форекс-дилеру, и размера его обязательств не может быть меньше одного к пятидесяти. Банк России вправе изменить, в том числе на основании обращения саморегулируемой организации форекс-дилеров, величину указанного в настоящем пункте соотношения в зависимости от базисного актива производного финансового инструмента, указанного в абзаце втором пункта 1 настоящей статьи, или предмета договора, указанного в абзаце третьем пункта 1 настоящей статьи. При этом Банк России вправе увеличить только размер обязательства такого физического лица в указанном соотношении не более чем в два раза. Порядок расчета размера обязательств физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем,

устанавливается стандартом саморегулируемой организации форекс-дилеров, подлежащим согласованию с Банком России.

10. Форекс-дилер обязан установить в рамочном договоре минимальную величину соотношения размера предоставленного физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, обеспечения и размера его обязательств, при достижении которой срок исполнения обязательств сторон по всем отдельным договорам считается наступившим.

11. В случае, если учитываемых на специальном разделе номинального счета денежных средств физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, недостаточно для удовлетворения требований форекс-дилера, требования форекс-дилера, не удовлетворенные за счет указанных денежных средств, считаются погашенными.

12. Денежные обязательства по договорам форекс-дилера с физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, исполняются в безналичной форме.

Информация об изменениях:

*Федеральным законом от 29 декабря 2014 г. N 460-ФЗ статья 4.1 настоящего Федерального закона дополнена пунктами 13 - 15, вступающими в силу с 1 января 2016 г.*

16. Форекс-дилер обязан вести учет всех заключаемых договоров и всех операций, совершаемых в связи с их исполнением, в порядке и сроки, которые установлены Банком России.

17. Форекс-дилер не вправе:

1) заключать рамочные договоры, если текст рамочного договора не зарегистрирован саморегулируемой организацией форекс-дилеров;

2) заключать отдельные договоры без заявки физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, которая должна содержать определенные рамочным договором параметры;

3) заключать в один период времени с разными контрагентами аналогичные отдельные договоры на разных условиях. При этом период времени устанавливается нормативными актами Банка России;

4) изменять в одностороннем порядке условия отдельного договора после его заключения;

5) расторгать в одностороннем порядке отдельный договор;

6) изменять условия котировки на покупку без соответствующего изменения условий котировки на продажу;

7) предоставлять займы физическим лицам, не являющимся индивидуальными предпринимателями.

18. Программно-технические средства форекс-дилера должны соответствовать характеру и объему проводимых им операций, а также обеспечивать его бесперебойную деятельность и сохранность данных, в том числе путем создания резервных копий. Форекс-дилер обязан иметь основной и резервный комплексы программно-технических средств, которые должны быть расположены на территории Российской Федерации. Требования к программно-техническим средствам форекс-дилера устанавливаются стандартом саморегулируемой организации форекс-дилеров, который подлежит согласованию с Банком России. Банк России отказывает в согласовании указанных требований, если они не обеспечивают соблюдение норм настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России.

19. Сделка по предоставлению форекс-дилером займа физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, ничтожна.

20. К отношениям форекс-дилера и физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, которые связаны с заключением, прекращением и

исполнением договоров, предоставлением обеспечения и возмещением убытков, применяется законодательство Российской Федерации.

21. Требования, вытекающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, подлежат судебной защите.

22. Иски, возникающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, предъявляются в соответствии с законодательством Российской Федерации. По соглашению сторон может быть изменена территориальная подсудность, при этом стороны обязаны определить суд, к подсудности которого будет отнесен спор, в пределах субъекта Российской Федерации по месту нахождения физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, указанному им в договоре. Споры по договорам, заключенным форекс-дилерами с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, не могут быть переданы на разрешение третейского суда.

23. Форекс-дилер обязан иметь сайт в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", в электронный адрес которого включено доменное имя, права на которое принадлежат этому форекс-дилеру. Форекс-дилер на указанном сайте обязан раскрывать следующую информацию:

1) порядок и условия определения форекс-дилером котировок, по которым заключаются отдельные договоры;

2) об обобщенных финансовых результатах, полученных физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, по заключенным с форекс-дилером договорам, с указанием соотношения количества счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных физических лиц, получивших отрицательный финансовый результат, к количеству счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных физических лиц, получивших положительный финансовый результат. При этом порядок расчета финансовых результатов определяется саморегулируемой организацией форекс-дилеров и согласовывается с Банком России. Банк России отказывает в согласовании такого порядка расчета, если он не обеспечивает соблюдение норм настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России. Указанная в настоящем подпункте информация раскрывается ежеквартально;

3) уведомление о рисках, возникающих при заключении, исполнении и прекращении договоров с форекс-дилером;

4) зарегистрированный саморегулируемой организацией форекс-дилеров текст рамочного договора, а также порядок заключения отдельных договоров;

5) о лицах, указанных в пункте 1.1 статьи 10.1 настоящего Федерального закона, а также об их соответствии установленным требованиям;

6) иную установленную нормативными актами Банка России информацию.

24. Рамочный договор и вносимые в него изменения вступают в силу не ранее чем через десять дней после опубликования текста такого договора или текста таких изменений на сайте форекс-дилера в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" при условии их регистрации саморегулируемой организацией форекс-дилеров. При этом форекс-дилер обязан объявить дату вступления в силу указанных договора или изменений. Форекс-дилер не вправе распространять условия новой редакции рамочного договора на отдельные договоры, заключенные до дня вступления в силу изменений рамочного договора.

25. Форекс-дилер обязан хранить все зарегистрированные в саморегулируемой организации форекс-дилеров тексты редакций рамочного договора. По требованию любого заинтересованного лица форекс-дилер обязан предоставить заверенный им экземпляр рамочного договора в редакции, действующей на дату, указанную в

требовании. Форекс-дилер не вправе потребовать за предоставление указанного в настоящем пункте экземпляра рамочного договора плату.

26. Положения настоящей статьи применяются также к договорам, указанным в абзацах втором и третьем пункта 1 настоящей статьи, если они заключаются между форекс-дилером и брокером или управляющим, действующими за счет физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем. Если форекс-дилер заключил с брокером или управляющим, действующими за счет физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, договор, указанный в абзаце втором или третьем пункта 1 настоящей статьи, исполнение или прекращение обязательств по такому договору осуществляется в соответствии с требованиями настоящей статьи. При заключении, исполнении или прекращении указанных договоров форекс-дилер обязан соблюдать требования, установленные настоящим Федеральным законом. Брокер или управляющий, действующие за счет физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, до заключения рамочного договора с форекс-дилером обязаны получить от своего клиента предусмотренное пунктом 5 настоящей статьи подтверждение того, что он ознакомился с рисками, связанными с заключением, исполнением или прекращением обязательств по договорам с форекс-дилером, и принимает указанные риски.

Брокер или управляющий, действующие за счет физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, до заключения рамочного договора с форекс-дилером обязаны уведомить форекс-дилера о заключении договоров за счет клиента - физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем.

27. Положения настоящей статьи не применяются к купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации о банках и банковской деятельности, о валютном регулировании и валютном контроле.

### **Об операциях на рынке Forex. Новые правила работы с 1 октября 2015 г.**

Forex - это рынок межбанковского обмена валют по свободным ценам (котировка формируется без ограничений или фиксированных значений), где торгуются контракты на валюту - отношения одной валюты к другой. Данный рынок не является валютной биржей или иной официальной торговой площадкой, в связи с чем в настоящее время положения ст. 1062 ГК РФ о судебной защите по сделкам, заключенным на бирже, к возникшим отношениям не применяются.

На данном валютном рынке его участники совершают операции, рассчитывая на прибыль в зависимости от колебаний курса валют, их взаимоотношения основаны на риске, поскольку результат биржевой игры зависит от наступления или ненаступления случайных обстоятельств. Если участник биржевой игры утрачивает свои деньги, то он уже не сможет их вернуть, поскольку его деятельность в данном случае не влечет гарантированного дохода, утраченные деньги не относятся к убыткам, которые он мог бы возместить за счет трейдера, который ведет для него игру и совершает сделки с валютой.

Участие в биржевой торговле на рынке Forex в настоящее время не регулируется действующим законодательством РФ, участникам данного валютного рынка не выдаются лицензии уполномоченного органа, на что обращено внимание в письмах Минфина России от 23.06.05 г. N 03-03-04/2/12, ФСФР России от 16.07.09 г. N 09-ВМ-02/16341.

Аналогичная позиция по этому вопросу представлена и в судебной практике (Апелляционное определение Волгоградского областного суда от 13.11.13 г. N 33-5121/2013).

Заключая соглашение с трейдером, который представляет интересы инвестора на этом рынке, последний принимает на свой счет риск всех неблагоприятных экономических последствий, связанных с утратой своих денежных средств в связи с колебаниями валютных курсов. В связи с этим привлечь трейдера к ответственности за

убытки, вызванные утратой денежных средств инвестора на рынке Forex, не получится, поскольку он за эти убытки не отвечает в силу рискованности проводимых операций, что подтверждается единообразной судебной практикой, сложившейся в настоящее время (Апелляционное определение Московского городского суда от 26.06.14 г. N 33-20151).

### **Деятельность форекс-дилеров**

С 1 октября 2015 г. ситуация изменится - рынок Forex будет взят под контроль ЦБ РФ, а сами трейдеры, которые проводят для инвестора операции, должны будут соответствовать установленным требованиям, чтобы остаться на этом рынке. Такие изменения внесены Федеральным законом от 29.12.14 г. N 460-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее - Закон N 460-ФЗ).

Операции форекс-дилера (официальное наименование трейдера на рынке Forex) теперь будут считаться деятельностью профессионального участника на рынке ценных бумаг, которая может осуществляться только при условии членства в саморегулируемой организации форекс-дилеров. Такая деятельность является исключительной, и другой форекс-дилер будет не вправе заниматься. При этом само слово "форекс" и производные от него слова и сочетания с ним в фирменном наименовании могут использоваться только форекс-дилерами.

В составе учредителей форекс-дилеров не должны присутствовать офшорные компании, юридическое лицо, у которого была отозвана лицензия на осуществление деятельности финансовой организации, а также следующие лица:

- имеющие неснятую или непогашенную судимость за преступления в сфере экономической деятельности или преступления против государственной власти;
- в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации;
- осуществляющие функции единоличного исполнительного органа финансовых организаций в момент совершения этими организациями нарушений, за которые у них были аннулированы (отозваны) лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, или нарушений, за которые было приостановлено действие указанных лицензий и указанные лицензии были аннулированы (отозваны) вследствие неустранения этих нарушений, если со дня такого аннулирования (отзыва) прошло менее 3 лет.

Форекс-дилеры должны будут иметь собственные средства в размере не менее 100 млн. руб. + 5% от суммы средств граждан на номинальном счете, которая превышает 150 млн. руб. Саморегулируемая организация форекс-дилеров (СРО) должна сформировать компенсационный фонд за счет взноса от каждого участника в размере 2 млн. руб. За счет средств данного фонда гражданам будут производиться компенсационные выплаты, при этом форекс-дилеры - участники СРО по его обязательствам несут субсидиарную ответственность, если это предусмотрено документами СРО.

Возместить свои убытки за счет средств компенсационного фонда гражданин сможет в случае банкротства форекс-дилера при условии, что он своевременно до закрытия реестра требований кредиторов заявил о своих требованиях. Размер компенсационной выплаты рассчитывается отдельно по каждому форекс-дилеру, при этом он может быть уменьшен на сумму встречных требований к самому гражданину.

Средства компенсационного фонда обособляются от иного имущества СРО и учитываются на отдельном номинальном счете в кредитной организации, которая не должна быть подконтрольна форекс-дилерам. На средства компенсационного фонда не допускается обращение взыскания по обязательствам самой СРО, а также ее членом.

Учитывая значительный размер такого фонда и обязательное помещение их на отдельный номинальный счет, многие кредитные организации будут предлагать наиболее привлекательные условия размещения у себя денежных средств (начисление процента на сумму остатка, снижение размера комиссий по проводимым операциям и др.).

## **Иные требования к форекс-дилерам**

Форекс-дилеры должны будут иметь программно-технические средства, необходимые по объему и характеру его деятельности, для обеспечения бесперебойной работы и сохранности данных, в том числе путем создания резервных копий. При этом основной и резервный комплексы программно-технических средств должны быть расположены на территории РФ. У форекс-дилера должен быть также свой интернет-сайт, содержащий в составе электронного адреса доменное имя, права на которые принадлежат ему.

На данном сайте подлежат раскрытию: информация о порядке и условиях определения им котировок, по которым заключаются отдельные договоры; обобщенные финансовые результаты, полученные гражданами, с указанием соотношения номинальных счетов со средствами граждан, получившими положительный и отрицательный финансовые результаты; уведомление о рисках; зарегистрированный в СРО текст рамочного договора и иная информация, перечень которой будет определять ЦБ РФ.

Раскрытие указанной информации позволит гражданам - потенциальным клиентам форекс-дилера правильно оценить свои риски и перспективы получения выгоды от работы с конкретным форекс-дилером.

Форекс-дилеры будут не вправе заключать отдельные договоры без заявок клиентов, изменять или расторгать в одностороннем порядке уже заключенные договоры, изменять условия котировки на покупку без соответствующего изменения котировки на продажу, заключать в один период времени с разными контрагентами аналогичные отдельные договоры на разных условиях.

Форекс-дилеры с 1 октября 2015 г. должны будут иметь собственные средства в размере не менее 100 млн. руб. + 5% от суммы средств граждан на номинальном счете, которая превышает 150 млн. руб.

Однако следует иметь в виду, что многие гарантии правовой защиты касаются только граждан, не зарегистрированных в качестве ИП, поскольку последние как субъекты предпринимательской деятельности действуют в гражданском обороте своей волей и в своем интересе и могут принимать на себя повышенные риски.

Так, в частности, в Законе N 460-ФЗ указано, что только требования граждан, не являющихся ИП, подлежат судебной защите, только им форекс-дилер не вправе выдавать займы, только с ними можно менять в пределах одного региона, в котором проживает гражданин территориальную подсудность споров, и др. В связи с отсутствием в Законе прямого указания на возможность получения судебной защиты по искам к форекс-дилеру для ИП и иных коммерсантов последним, по нашему мнению, следует отказаться от проведения операций на этом рынке, чтобы не лишиться своих денег.

Реорганизация форекс-дилеров возможна только с предварительного согласия ЦБ РФ, а добровольная ликвидация вообще не допускается.

## **Особенности заключения договора с клиентами**

Работать с клиентами форекс-дилеры смогут на основании заключенных рамочных договоров, включающих в себя общие условия сотрудничества, которые будут конкретизированы в отдельных договорах, заключаемых путем выставления форекс-дилерами котировок подачи клиентом заявок. При этом в указанном договоре форекс-дилер не вправе ограничивать свою ответственность, подобные условия будут ничтожными.

СРО будут утверждать примерные формы рамочных договоров, по которым будут работать форекс-дилеры. Свои договоры, а также изменения и дополнения к ним они обязаны регистрировать в СРО, и в отсутствие регистрации работать по ним будут не вправе. Поскольку Закон N 460-ФЗ не предусматривает запрета на взимание СРО со своих

членов за отдельные услуги комиссий (экспертиза и регистрация договоров и дополнений к ним, утверждение их новых редакций, осуществление мониторинга за соотношением размера собственных средств форекс-дилера и средств его клиентов на номинальном счете и др.), возможно, СРО будут зарабатывать на таких комиссиях.

Редакции рамочного договора вступают в силу после их регистрации в СРО через 10 дней с даты размещения на сайте форекс-дилера, который также должен объявить дату вступления в силу соответствующей редакции. Вновь введенные редакции действуют только для вновь привлекаемых клиентов, и форекс-дилер не вправе распространять их действие на уже заключенные рамочные договоры. По требованию любого заинтересованного лица форекс-дилер обязан представить бесплатно заверенную копию рамочного договора в редакции, действующей на дату получения требования. Помимо рамочного договора форекс-дилер должен получить от клиента подтверждение об ознакомлении со всеми рисками, перечень которых будет определять ЦБ РФ.

Во исполнение рамочного договора форекс-дилер со своим клиентом может заключать конкретные договоры (производные финансовые инструменты), обязанности по которым зависят от изменения курса валют (базовый актив) и (или) валютных пар и условием которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленных клиентом средств (обеспечения).

Помимо этого форекс-дилер вправе также заключать с клиентом договоры, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленных клиентом средств (обеспечения).

При этом предметом заключаемых договоров может быть только официально обращающаяся на рынке валюта, различные суррогаты (криптовалюта "Биткойн", титульные знаки и др.) предметом сделок являться не могут. Все операции проводятся в безналичной форме через номинальный счет форекс-дилера с открытием на нем специальных разделов для клиентов.

Соотношение размера обеспечения клиента и размера его обязательств не может быть менее 1/50. При этом в рамочном договоре указывается минимальная величина такого соотношения, при котором сроки исполнения обязательств считаются наступившими. При недостаточности размера обеспечения клиента его обязательства погашаются в том объеме, который образовался.

Форекс-дилеры должны учитывать, что реклама в СМИ должна содержать следующую информацию: "Предлагаемые к заключению договоры или финансовые инструменты являются высокорискованными и могут привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме. До совершения сделок следует ознакомиться с рисками, с которыми они связаны".

Новые правила работы на рынке Forex позволят сделать его более прозрачным и понятным для клиентов, будут способствовать более четкому пониманию возникающих рисков утраты денежных средств и, будем надеяться, предостережет многих граждан от опрометчивых инвестиций.

А. Бычков,  
начальник юридического отдела ЗАО "ТГК "Салют"