



## Потребительский индекс Иванова

### 4K17

## Новогодний подъем за счет отложенного спроса



Михаил Красноперов +7 (495) 933 9838  
Mikhail\_Krasnoperov@sberbank-cib.ru

Андрей Крылов +7 (495) 258 0511  
Andrey\_Krylov@sberbank-cib.ru

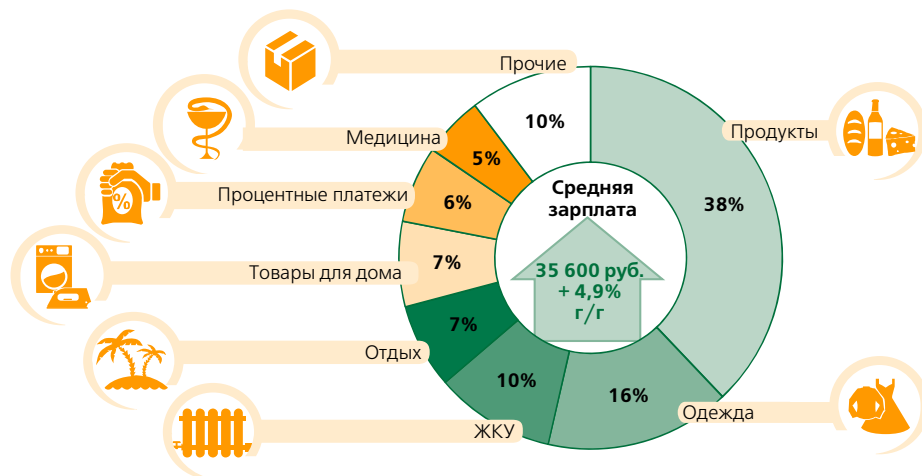
Юлия Гордеева, CFA  
Игорь Васильев  
Светлана Суханова  
Эндрю Кили

**Содержание**

Потребительский индекс Иванова: основные выводы .....	3
Основные темы .....	4
Потребительский индекс Иванова, 4K17 .....	6
Макроэкономические опасения .....	7
Перспективы трудоустройства .....	9
Расходы и сбережения Ивановых .....	11
Особая тема: в период новогодних праздников Ивановы отказались от поездок, не изменили расходы на продукты питания и увеличили затраты на прочие категории .....	13
Динамика заработной платы и планы откладывать дополнительный доход .....	14
Текущие модели расходов Ивановых и перспективы на 12 месяцев .....	15
Тенденция к переходу на более дешевые товары ослабевает .....	17
Темпы продовольственной инфляции в восприятии потребителей остаются высокими, что противоречит статистике .....	18
Частота посещений магазинов увеличивается, но средний чек уменьшается .....	19
Пятерочка пытается победить Магнит на его же территории .....	21
Потребительские предпочтения с точки зрения расходов .....	22
Ивановы совершают покупки более чем в одном магазине .....	23
Основные розничные сети продемонстрировали сопоставимую динамику цен .....	25
Покупка продуктов питания: число уникальных покупателей в крупных розничных сетях выросло .....	26
Особая тема: доступное качество становится все популярнее .....	28
Особая тема: поведение покупателей .....	29
Дополнительный анализ, подготовленный совместно с Центром прикладных данных Сбербанка .....	30
Сильнее всего выросли доходы наиболее состоятельных потребителей .....	31
Потребители стали меньше тратить на еду .....	33
Задолженность населения растет одинаковыми темпами по всем категориям доходов .....	34
Заказы такси все чаще размещаются через приложения, лидером которых является Яндекс.Такси .....	35
Большинство клиентов, заказывающих такси через приложения, считают, что так дешевле .....	37
Жилищные планы Ивановых и восприятие ипотеки .....	42
Автомобили: текущая ситуация и ожидания .....	43
Ивановы и авиапутешествия: текущая ситуация и ожидания .....	44
Ивановы и финансовые услуги .....	45
Методология: объем выборки .....	48
Методология: географическое распределение Ивановых .....	49

## Потребительский индекс Иванова: основные выводы

### Доходы и расходы Ивановых

на **3%**

увеличилось среднее число посещений магазинов, г/г

**20%**

респондентов хотели бы перейти на продукты более высокого качества

**55%**

готовы платить больше, если цена на товар повысится

**82%**

посещают магазины для приобретения конкретных товаров

Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

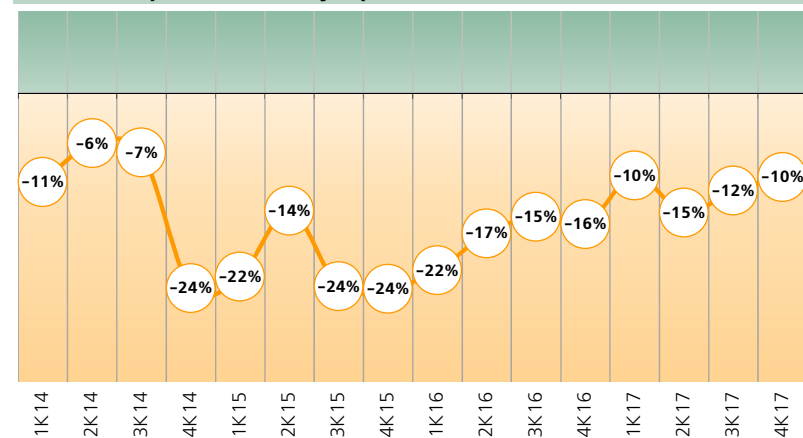
### Ключевые индикаторы

	4К16	3К17	4К17	кв/кв	г/г
Средняя зарплата, руб. в мес.	33 917	34 751	35 595	2,4%	4,9%
Доход в расчете на члена семьи	23 444	24 387	23 887	-2,0%	1,9%
Коэффициент сбережений	7,0%	6,6%	6,5%	-0,1 п. п.	-0,5 п. п.
Индекс чистого найма	-42,1%	-33,0%	-35,1%	-2,1 п. п.	7,0 п. п.
Оценка перспектив для бизнеса	-0,3%	10,7%	10,3%	-0,4 п. п.	10,6 п. п.
Чувствительность к ценам	75,0%	74,9%	72,6%	-2,3 п. п.	-2,4 п. п.
Тенденция к переходу на более дорогие товары	-43,0%	-40,1%	-33,1%	7,0 п. п.	10,0 п. п.
Условия для крупных покупок	-27,8%	-24,4%	-20,0%	4,4 п. п.	7,8 п. п.
Продовольственная инфляция	14,3%	13,0%	12,9%	-0,1 п. п.	-1,4 п. п.
Продуктовая инфляция в розничных сетях	10,9%	9,6%	9,4%	-0,2 п. п.	-1,5 п. п.

Примечание. Позитивные, с точки зрения Ивановых, изменения выделены зеленым цветом, негативные – оранжевым.

Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

### Индекс потребительской уверенности



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

## Основные темы

Мы продолжаем изучать динамику и структуру расходов и сбережений Ивановых, а также их восприятие экономической ситуации в стране, чтобы спрогнозировать перспективы развития различных секторов российской экономики и отдельных компаний. Мы также анализируем уровень конкуренции среди российских публичных розничных сетей. Выводы по итогам этого исследования изложены ниже.

- Индекс потребительской уверенности вырос с минус 12% в 3К17 до минус 10% в 4К17, наконец вернувшись на уровень, предшествовавший спаду 2П13. По сравнению с предыдущим кварталом повысились индекс личного благосостояния и оценка условий для крупных покупок, тогда как индекс благосостояния страны не изменился. Мы считаем, что несколько более оптимистичный настрой отражает рост реальных доходов населения в 4К17 на фоне рекордно низкой инфляции. Мы рады отметить постепенное улучшение разных показателей. Это говорит об устойчивости тенденции, в отличие от предыдущих случаев, когда за повышением индексов следовало разочарование.
- Индекс, отражающий оценку перспектив бизнеса, поднялся с минус 0,3% в 4К16 до 10,3% в 4К17. Эта позитивная динамика вполне согласуется с данными, которые говорят об улучшении ситуации с наймом и занятостью. Наиболее оптимистично перспективы бизнеса оценили респонденты, работающие в финансовом секторе и сельском хозяйстве, наиболее пессимистично – сотрудники транспортных компаний. Индекс чистого найма немного снизился по сравнению со значением, зафиксированным в прошлом квартале, но остался около уровней, который наблюдались до экономического спада.
- Дополнительные доходы направлялись на приобретение товаров, которые не относятся к категории первой необходимости, так что расходы на продукты питания увеличились лишь на 3–5% (по оценкам Ивановых), в то время как расходы на одежду и развлечения в период зимних каникул выросли на 20–30%.
- Доля Ивановых, которые стремились сэкономить на продуктах питания в предшествовавшие два-три месяца (за счет отказа от незапланированных покупок и перехода на более дешевые товары), не изменилась по сравнению с 4К16 и снизилась на 3 п. п. по сравнению с 3К17 до 65% в 4К17, достигнув самого низкого уровня с 2014 года. Принятие решения о покупке стало меньше зависеть от цен – повысилась важность качества. Около 51% респондентов готовы приобрести более дорогую продукцию более высокого качества по разумной цене. Соответственно, промоакции на более дорогие товары могут быть оправданы. Доля опрошенных, которые приходят в магазины только ради промоакций, уменьшилась еще сильнее – с 62% в 3К17 до 60% в 4К17.
- Около 55% Ивановых заявили о готовности платить больше в случае подорожания продуктов питания. Среди посетителей магазинов шаговой доступности эта доля была ниже, чем среди клиентов гипермаркетов. При этом среди покупателей, приобретающих товары в магазинах крупных форматов, увеличилась доля тех, кто склонен переключиться на продукцию более высокого качества. У Ленты доля покупателей, приходящих только на промоакции, снизилась по сравнению с 3К17, но в магазинах шаговой доступности она не изменилась. Все это позволяет сделать вывод о том, что от перехода покупателей на более дорогую продукцию выиграли в основном гипермаркеты.

## ОЗНАКОМИТЕЛЬНАЯ ВЕРСИЯ

- Несмотря на то что частота посещения магазинов была выше, чем годом ранее, оборот розничной торговли не изменился (по крайней мере по официальным данным), что должно было оказать давление на средний чек. Мы объясняем это тем, что Пятерочка пыталась “перехватить” трафик Магнита в регионах (т. е. вне Москвы и Санкт-Петербурга) за счет промоакций. Некоторые респонденты, которые обычно совершают основные покупки в магазинах Магнита, начали посещать Пятерочку в поисках скидок, что должно было оказать давление на трафик Магнита, а также на рентабельность X5 Retail Group.
- В том случае если какой-либо товар без скидки стоит 1 тыс. руб., а в другой сети предлагается по той же цене, но со скидкой 500 руб. (с 1,5 тыс. руб. до 1 тыс. руб.), 87% опрошенных предпочтут приобрести товар по скидочной цене.
- Потребители стали менее осторожны в расходах на продукты питания, и в связи с этим доля Ивановых, пытающихся сэкономить на непродовольственных товарах, в чистом выражении сократилась во всех категориях, в том числе таких как питание в ресторанах, развлечения, отпуск и услуги ЖКХ, где она была рекордно низкой.
- Около 82% Ивановых отметили, что у них сформировались покупательские модели, в рамках которых они покупают отдельные товары в одной сети, а другие – в других сетях.

## Потребительский индекс Иванова, 4К17

Индекс потребительской уверенности продолжил расти: его значение повысилось до минус 10% в 4К17, наконец вернувшись на уровень, предшествовавший спаду. Мы наблюдаем улучшение поквартальной динамики трех из пяти компонентов индекса по сравнению с предыдущим кварталом, тогда как еще два компонента остались без изменений. Заметнее всего повысилась оценка условий для крупных покупок. Еще более важным фактом мы считаем постепенное улучшение ключевых показателей, т. к. это означает, что позитивная тенденция должна быть устойчивой (в отличие от предыдущих случаев повышения индексов).

Мы считаем, что более оптимистичный настрой отражает рост реальных доходов населения в 4К17 на фоне рекордно низкой инфляции (1,3% против 2,8% в 3К17 и 5,1% в 4К16). Индекс личного благосостояния за предыдущие 12 месяцев в 4К17 повысился на 2 п. п. по сравнению с 3К17 и составил минус 14%, что стало самым лучшим показателем с 4К14. При этом индикатор, отражающий перспективы личного благосостояния на ближайшие 12 месяцев, поднялся с 3% в 3К17 до 5% в 4К17. Индексы благосостояния страны за прошедший год и на ближайший год остались на тех же уровнях, что и в предыдущем квартале (соответственно минус 17% и минус 5%).

Что касается поводов для беспокойства потребителей, то общая картина существенно не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом. Самое большое беспокойство по-прежнему вызывает коррупция (64% в 4К17 против 59% в 3К17 и 4К16). На втором месте среди поводов для опасений – безработица, в этом качестве ее отметили 55% опрошенных. Несмотря на значительное повышение индекса чистого найма (до минус 35% в 4К17 с минус 42% в 4К16), уровень безработицы среди респондентов остается довольно высоким: около 11%. Инфляция занимает третье место среди факторов, вызывающих опасения у Ивановых – ее назвали 48% (против 49% в 3К17), несмотря на то что, по официальным данным, темпы роста потребительских цен остаются рекордно низкими. Как и в ходе предыдущего опроса, лишь 18% Ивановых беспокоят колебания обменного курса.

### Индекс настроений потребителей

	1К14	2К14	3К14	4К14	1К15	2К15	3К15	4К15	1К16	2К16	3К16	4К16	1К17	2К17	3К17	4К17
Общее значение индекса	-11%	-6%	-7%	-24%	-22%	-14%	-24%	-24%	-22%	-17%	-15%	-16%	-10%	-15%	-12%	-10%
Личное благосостояние (последние 12 мес.)	-8%	-5%	-6%	-22%	-29%	-25%	-30%	-30%	-29%	-25%	-21%	-22%	-18%	-19%	-16%	-14%
Личное благосостояние (следующие 12 мес.)	10%	10%	9%	-4%	-1%	5%	-1%	-3%	-1%	1%	3%	3%	7%	2%	3%	5%
Национальное благосостояние (посл. 12 мес.)	-27%	-16%	-19%	-51%	-36%	-29%	-44%	-43%	-40%	-30%	-25%	-27%	-14%	-20%	-17%	-17%
Национальное благосостояние (след. 12 мес.)	-13%	-6%	-7%	-20%	-7%	5%	-9%	-10%	-7%	-6%	-5%	-6%	0%	-7%	-5%	-5%
Условия для крупных покупок	-17%	-14%	-12%	-22%	-39%	-29%	-34%	-34%	-31%	-26%	-27%	-28%	-25%	-29%	-24%	-20%

\* уточненные данные

Источник: Cint, State Statistics Service, Sberbank CIB Investment Research

## Расширенный анализ, подготовленный совместно с Центром прикладных данных Сбербанка России



- Данный обзор является расширенной версией ежеквартального выпуска “Потребительского индекса Иванова”. В дополнительных разделах мы анализируем информацию, предоставленную Центром прикладных данных ПАО “Сбербанк ” (генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015), который разрабатывает аналитические материалы, используя технологии “больших данных” (<http://www.sberbank.com/ru/analytics/opendata>).
- Дополнительные разделы содержат информацию, основанную на агрегированных данных о 129 млн. частных и 1,8 млн. корпоративных клиентов. Мы отслеживаем тенденции доходов и расходов по всей имеющейся базе, распределяя респондентов по пяти равным группам в зависимости от их годового дохода.
- В этом обзоре дополнительный контент отмечен логотипом Центра прикладных данных Сбербанка (облако). В соответствующих разделах мы анализируем динамику заработной платы, расходов, а также поведение потребителей в группах с разным уровнем доходов. В дальнейшем мы планируем расширить анализ. Итоги этого анализа могут отличаться от выводов, к которым мы приходим, анализируя результаты традиционного опроса “Индекс Иванова”, главным образом из-за того, что в его выборку для опроса не включен россияне с высокими доходами.

ОЗНАКОМИТЕЛЬНАЯ ВЕРСИЯ

---

## Приложения

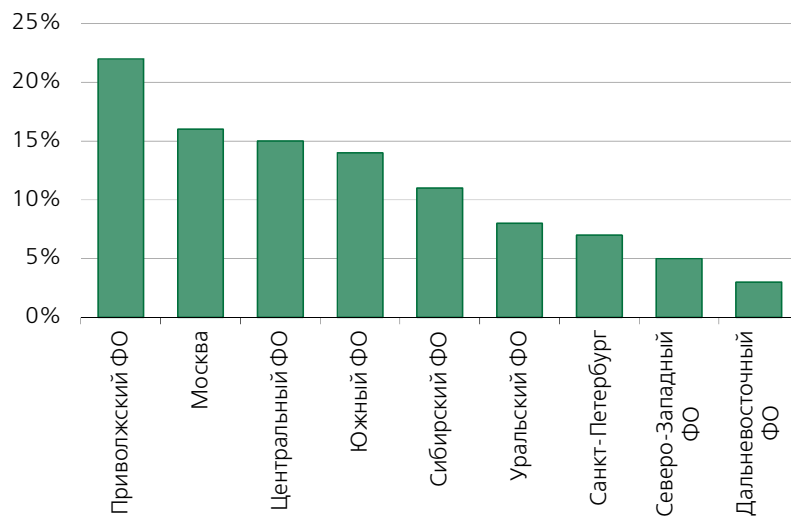




## Методология: объем выборки

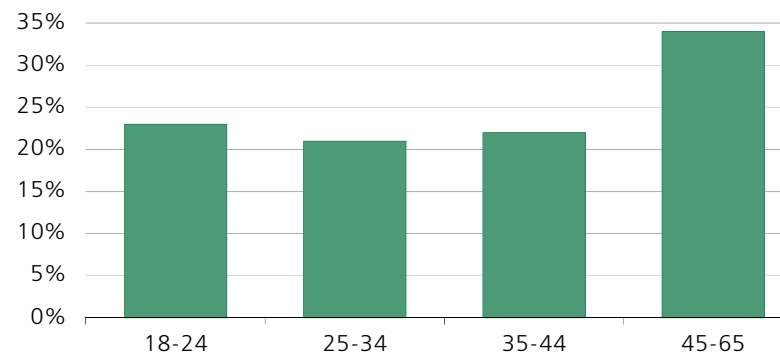
- В опросе участвовало 2 300 человек в возрасте от 18 до 65 лет, проживающих в 164 российских городах с населением свыше 100 тыс. жителей.
- Опрос проводится ежеквартально исследовательским агентством Cint от имени Sberbank CIB.
- Процесс опроса представляет собой онлайн-анкетирование респондентов с использованием 14 всероссийских панелей (панель – набор респондентов, привлеченных к опросу определенным способом: пользователи отдельных интернет-сайтов, контекстная реклама, подписчики новостных услуг, телефонные звонки и личные беседы).
- Структура нашей выборки соответствует составу населения согласно переписи 2010 года. Соблюдалось соотношение следующих критериев: федеральный округ и размер населенного пункта в рамках округа, пол, возраст, образование и ежемесячный доход на одного члена семьи.
- Погрешность исследования, по оценкам, составляет менее 2%.

### Место жительства Ивановых в России



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

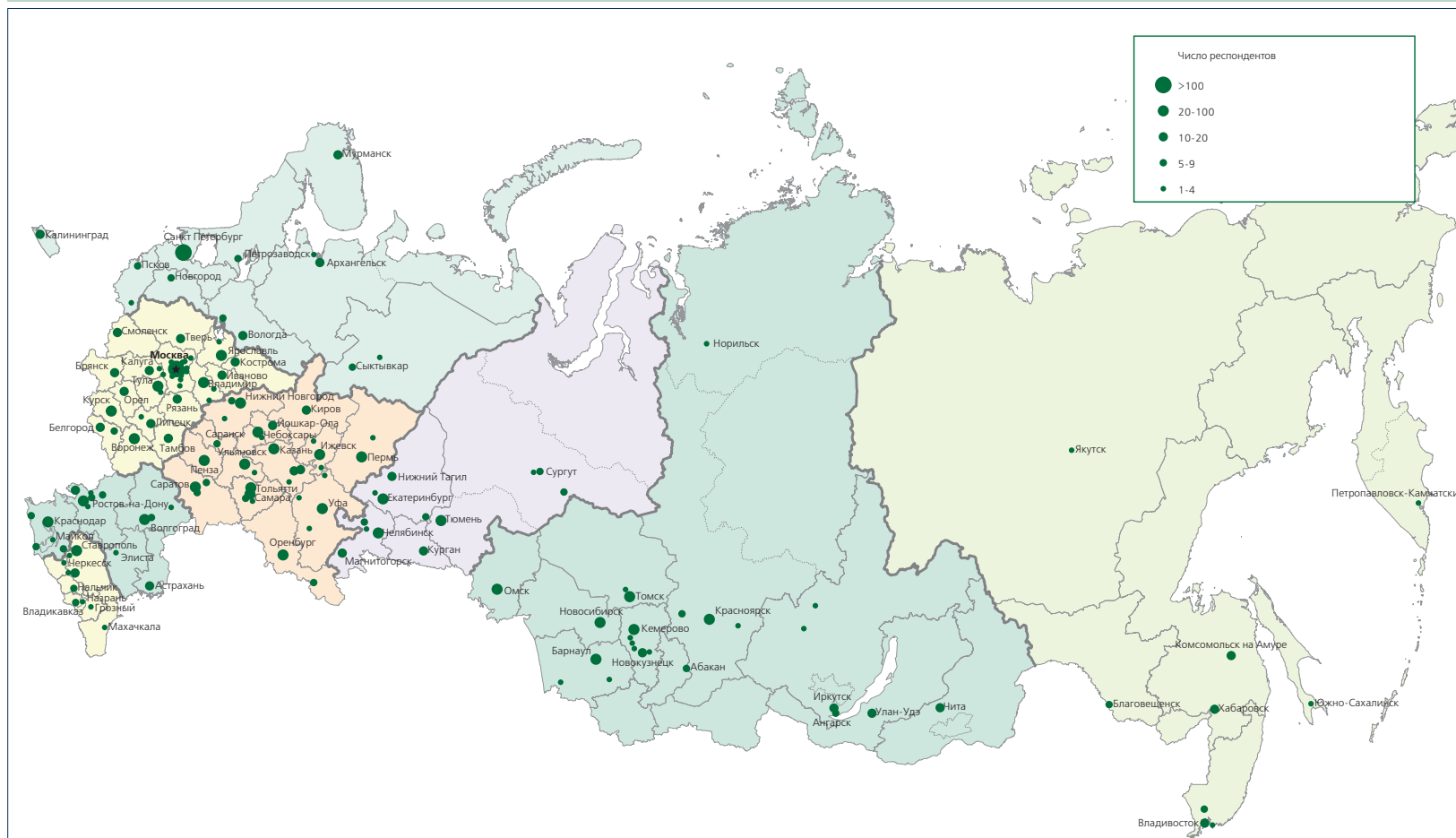
### Возраст Ивановых, лет



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

## Методология: географическое распределение Ивановых

Россия: крупные города, жители которых участвовали в опросе



Источник: Cint, Sberbank CIB Investment Research

Настоящий информационно-аналитический обзор Sberbank CIB Investment Research (далее "информационно-аналитический обзор") подготовлен АО "Сбербанк КИБ" и/или его аффилированными лицами (совместно именуемыми "Sberbank CIB"). В частности, отдельные части настоящего информационно-аналитического обзора были подготовлены на основании массива данных, собранных, обработанных и обогащенных внутренней и общедоступной информацией ПАО Сбербанк.

Настоящий информационно-аналитический обзор в полной мере отражает личное мнение аналитиков по анализируемым отраслям, направлениям, трендам, упомянутым компаниям, их ценным бумагам. Компенсация, выплачиваемая аналитикам, ни в коей мере, ни прямо, ни косвенно, не зависит от рекомендаций и мнений, опубликованных в настоящем информационно-аналитическом обзоре. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research могут содержать определенную информацию и/или выводы, не соответствующие изложенному в настоящем информационно-аналитическом обзоре.

Настоящий информационно-аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на массиве данных, собранных, обработанных и обогащенных внутренней и общедоступной информацией ПАО Сбербанк, а также доступной в настоящее время публичной информации, которую Sberbank CIB считает надежной и имеющей значение для целей настоящего информационно-аналитического обзора. Однако Sberbank CIB не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что лежащий в основе массив данных и иная использованная информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на полную и достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем информационно-аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов или каких-либо иных финансовых инструментов. Настоящий информационно-аналитический обзор не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный информационно-аналитический обзор. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, товары, о которых идет речь в данном информационно-аналитическом обзоре, могут быть недоступными для или не соответствующими требованиям всех инвесторов. Инвесторам необходимо самостоятельно получить финансовую консультацию в отношении целесообразности инвестиций в любые ценные бумаги, а также в отношении любых других инвестиций и инвестиционных стратегий, упомянутых в данном информационно-аналитическом обзоре, а равно учитывать, что прогнозы, касающиеся будущих событий, могут не реализоваться.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход (если таковой будет) от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и не исключают возможной потери первоначального капитала. Sberbank CIB не несет ответственности за любые прямые и косвенные убытки, ущерб, потери, или иные последствия, которые могут наступить вследствие частичного или полного использования материалов, содержащихся в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторы должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research. Инвесторам следует получить отдельные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации, основываясь на индивидуальных обстоятельствах. Любая информация, содержащаяся в настоящем информационно-аналитическом обзоре и относящаяся к налоговому режиму инвестиций в финансовые инструменты, не является налоговой консультацией, а также не предназначена и не может быть использована кем-либо для предоставления налоговых консультаций.

Производителям и потребителям товаров, работ и/или услуг необходимо принять во внимание, что аналитика, представленная в настоящем информационно-аналитическом обзоре, базируется на исходных данных, за полноту и достоверность которых Sberbank CIB не несет ответственности. Данные за прошлые периоды не дают исчерпывающих оснований для прогноза будущей динамики и не гарантируют поведение потребителей, объемы и сферу производства или изменение тренда в будущем. И производители, и потребители товаров, работ и/или услуг должны проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, представленную в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB.

Sberbank CIB не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, содержащуюся в аналитических и информационно-аналитических обзорах Sberbank CIB Investment Research, или исправлять неточности.

Время от времени в прошлом, настоящем или будущем компании, входящие в Sberbank CIB, их принципалы и работники или связанные с ними лица, могли или могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать в качестве принципала иные сделки с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем информационно-аналитическом обзоре, а также предоставлять инвестиционно-банковские или консультационные услуги или действовать в качестве директора или члена наблюдательного совета любой компании, упомянутой в настоящем информационно-аналитическом обзоре. Сейлз-менеджеры, трейдеры и прочие специалисты Sberbank CIB могут предоставлять клиентам Sberbank CIB и трейдерам Sberbank CIB, совершающим сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, комментарии по рынку или торговые стратегии в устной или письменной форме, отражающие мнение, противоречащее мнению, выраженному в данном информационно-аналитическом обзоре. Подразделение по управлению активами Sberbank CIB, трейдеры, совершающие сделки за счет и в интересах Sberbank CIB, и инвестиционно-банковское подразделение могут принимать инвестиционные решения, не соответствующие рекомендациям или мнениям, опубликованным в данном информационно-аналитическом обзоре. Sberbank CIB проводит внутреннюю политику, направленную на управление существующими и потенциальными конфликтами интересов.

За исключением специальных аналитических и информационно-аналитических обзоров по отдельным секторам, которые выходят на регулярной основе, прочие аналитические материалы Sberbank CIB Investment Research выпускаются с нерегулярными временными интервалами по усмотрению аналитиков. Дополнительная информация о ценных бумагах и других инструментах, компаниях и отраслях, упомянутых в настоящем информационно-аналитическом обзоре, может быть получена от Sberbank CIB по запросу.

**НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ** и исключительно среди юридических лиц, являющихся резидентами РФ, зарегистрированными и действующими на территории РФ в соответствии с законодательством РФ, и/или физических лиц, являющихся гражданами и резидентами РФ. Распространение настоящего информационно-аналитического обзора, прямо или косвенно, за пределами Российской Федерации и в определенных юрисдикциях может быть ограничено или запрещено законом, и получатели, в распоряжении которых окажется этот документ, должны знать и соблюдать любые такие запреты и ограничения. Несоблюдение вышеуказанных запретов и ограничений может представлять собой нарушение законов любой такой юрисдикции.

**НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ПУБЛИЧНОГО РАСПРОСТРАНЕНИЯ.** Каждый получатель настоящего информационно-аналитического обзора обязуется не воспроизводить, не копировать, не передавать и не распространять (и обязуется обеспечить, чтобы его директора, должностные лица, работники, представители и консультанты не воспроизводили, не копировали, не передавали и не распространяли) прямо или косвенно настоящий информационно-аналитический обзор полностью или в какой-либо части какому-либо другому лицу, а также не публиковать (и обязуется обеспечить, чтобы его директора, должностные лица, работники, представители и консультанты не публиковали) настоящий информационно-аналитический обзор полностью или частично в каких-либо целях без письменного согласия Sberbank CIB.

Материалы настоящего информационно-аналитического обзора не содержат юридических рекомендаций и не являются таковыми. Кроме того, Sberbank CIB ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве лица, стимулирующего, способствующего, посредничающего или побуждающего к осуществлению какими-либо лицами в любой стране инвестиций или совершению сделок и операций, которые могут быть запрещены таким лицам соответствующим законодательством. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research предоставляются в отношении компаний или инвестиций как на внутреннем российском, так и международных финансовых рынках (в зависимости от того, что применимо в каждом случае), и предназначены для правомочных инвесторов в соответствии с законодательством и правилами торговли соответствующих рынков. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research, полученные такими правомочными инвесторами в отношении компаний или инвестиций, которые могут подпадать под санкции в других юрисдикциях, не направлены на заключение, и не должны рассматриваться как инвестиционные рекомендации по заключению любых сделок, подпадающих под такие санкции, или сделок с участием лиц, находящихся в юрисдикциях с такими санкциями, включая без ограничения инвесторов из США, Канады, Австралии, Японии, Швейцарии, Европы или Европейского Союза. Аналитические и информационно-аналитические обзоры Sberbank CIB Investment Research никогда не должны использоваться для незаконной деятельности, включая деятельность, которая противоречит или обходит экономические санкции. После прочтения данного информационно-аналитического обзора, инвесторы должны оценить законность своих сделок и операций в соответствии с законодательством об экономических санкциях или иными правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность, или проконсультироваться со своими юридическими консультантами в отношении соблюдения ими применимого законодательства и правил торговли.