Журнал правовых и экономических исследований.
Journal of Legal and Economic Studies, 2021, 2: 145–149
© И.А. Анцибор, С.Б. Гладкова, 2021

DOI 10.26163/GIEF.2021.34.67.021
УДК 330.322.12:336.012.23(470)

I.A. Antsibor, S.B. Gladkova

ON PRIVATE INDIVIDUALS' INVESTMENT AT RUSSIAN FINANCIAL MARKET

Inga Antsibor – senior lecturer, the Department of Finance and Credit, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, PhD in Economics, Gatchina; **e-mail: spo5101@yandex.ru**.
Svetlana Gladkova – senior lecturer, the Department of Finance and Credit, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, PhD in Economics, associate professor, Gatchina; **e-mail: gladkovas@rambler.ru**.

We analyze and structure the regulations concerning financial instruments in the context of investment activities of private individuals in the financial market. We outline certain specific measures of the regulator (Bank of Russia) to protect consumers from possible financial fraud under deteriorating investment climate in the Russian economy due to the global crisis caused by coronavirus infection.

Keywords: *investments; securities; savings; financial market; qualified and unqualified financial market participants; individual investment account.*

И.А. Анцибор, С.Б. Гладкова

ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЯХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Инга Александровна Анцибор – доцент кафедры финансов и кредита, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, кандидат экономических наук, г. Гатчина; **e-mail: spo5101@yandex.ru**.
Светлана Борисовна Гладкова – доцент кафедры финансов и кредита, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, кандидат экономических наук, доцент, г. Гатчина; **e-mail: gladkovas@rambler.ru**.

Проанализированы и структурированы нормативные акты, регулирующие финансовые инструменты в контексте инвестиционной деятельности физических лиц на финансовом рынке. Обозначены конкретные меры регулятора (Банк России) по защите потребителей от возможных финансовых мошенничеств, в условиях ухудшения инвестиционного климата российской экономики по причине мирового кризиса, вызванного коронавирусной инфекцией.

Ключевые слова: *инвестиции; ценные бумаги; сбережения; финансовый рынок; квалифицированные и неквалифицированные участники финансового рынка; индивидуальный инвестиционный счет.*

В условиях спада экономического роста как мировой, так и национальной экономики, волатильности рубля, снижения процентных ставок по депозитам в российских кредитных организациях, вызванных низкой ключевой ставкой, Правительство совместно с финансовой элитой в очередной раз решило сдвинуть финансовые предпочтения россиян в сторону иных финансовых инструментов, таких как ценные бумаги, а законодатель, в свою очередь, пошел по пути формирования более простого способа вовлечения россиян в инвестиционную деятельность.

В первую очередь рассмотрим такую категорию, как «финансовый рынок». В основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на

период 2019–2021 гг. Банк России как регулятор финансового рынка предложил следующую трактовку: «Финансовый рынок <…> система экономических и правовых отношений, связанных с использованием денег в качестве средства накопления и платежа, обращением финансовых инструментов, а также как культурно-деловая среда, в которой действуют участники финансового рынка. Общественной функцией финансового рынка является эффективное распределение денежных ресурсов и рисков, установление справедливых цен на финансовые активы». Банк России согласно Федеральному закону от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации» отвечает за надзор, регулирование и развитие во всех секторах финансового рынка: банковской системы, страхового сектора, коллективных инвестиций и пенсионных накоплений, рынке ценных бумаг, микрофинансировании. Также отвечает за инфраструктуру финансового рынка – деятельность рейтинговых агентств, бирж, депозитариев и других участников.

Поскольку финансовый рынок есть не что иное, как система отношений между поставщиками и покупателями финансовых услуг, которая не может полноценно существовать без социального капитала (свободных денежных средств граждан), а гражданин, в свою очередь, без доверия к его инструментам и услугам будет вести себя достаточно консервативно, и, как следствие, не произойдет того ускоренного экономического развития, которого все ждут.

Сегодня Банк России не просто заинтересован в развитии такого доверия, но и принимает в этом активное участие (в том числе реализует программу «Финансовая грамотность населения») (см. таблицу).

В 2017 г. мегарулятором совместно с участниками финансового рынка была разработана концепция системы квалификации инвесторов, которая продолжает нормотворческие положения, изложенные в ФЗ «О рынке ценных бумаг», требующая в современных условиях соответствующих корректировок. Благодаря вступившему в силу Федеральному закону от 31.07.2020 г. № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» были конкретизированы две категории инвестора – квалифицированные и неквалифицированные, при этом четкий механизм тестирования на получение нового статуса на текущий момент недоработан.

Что касается тестирования, то новый механизм защиты неквалифицированных инвесторов вступит в силу только с 1 апреля 2022 г. Стандартный тест предположительно будет состоять из двух блоков и порядка десяти вопросов. Первый блок будет оценивать опыт инвестирования, второй – знание конкретного инструмента. Порядок проведения тестирования и перечень вопросов будет утверждаться регулятором. Согласно закону тестирование проводится бесплатно. По данным Банка России, предполагается начать тестирование уже с 1 октября 2021 г., до вступления в силу закона, разделяющего инвесторов на две категории. В случае несдачи экзамена, инвестор не сможет свободно использовать сложные финансовые инструменты, он будет ограничен суммой на их приобретение до ста тысяч рублей.

Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» и Указаний Банка России (№ 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами») профессиональным инвесторам доступны операции с любыми видами финансовых инструментов.

Квалифицированным инвестором может стать любой участник финансового рынка (участник торгов), который соответствует одному из требований:

- общая стоимость активов (ценные бумаги, паи, вклады, наличные на счетах и т.д.) инвестора более 6 млн руб. (без учета недвижимости);
- объем сделок с ценными бумагами в течение года более 6 млн руб. (не менее одной сделки в месяц и не менее 10 сделок в квартал);
- профильный опыт работы более 2 лет в организации-участнике организо-

Участники финансового рынка

ПРОДАВЦЫ (предложение)	ПОКУПАТЕЛИ (спрос)
На кредитном рынке, обеспечивающем кругооборот ссудного капитала	
Кредиторы заняты продажей денежных активов (собственных и заемных). Кредитором может быть: ● государство, ● коммерческий банк, ● небанковское кредитно-финансовое учреждение.	**Заемщики,** испытывая недостаток в финансовых средствах, готовы купить право на их временное использование. Заемщиком может быть: ● юридическое лицо, ● физическое лицо, ● государство.
На рынке ценных бумаг, обеспечивающем кругооборот финансовых ресурсов, путем выпуска, обращения и погашения ценных бумаг	
Эмитенты осуществляют первичный выпуск в обращение ценных бумаг. Эмитентом могут быть: ● юридические лица (Банк России, АО, корпорации, частные предприятия, фонды и др.) ● органы государственной власти.	**Инвесторы** вкладывают свои свободные капиталы и сбережения в ценные бумаги. На российском рынке ценных бумаг инвесторами могут выступать практически все категории субъектов рынка от физических лиц до государства.
На валютном рынке, обеспечивающем кругооборот валют, платежных документов, номинированных в иностранной валюте	
Особенность валютного рынка состоит в том, что продавцами и покупателями выступают одни и те же субъекты. ● **Центральный банк** – регулятор внутреннего валютного рынка государства, осуществляет покупку и продажу по мере необходимости для сохранения экономической и финансовой стабильности; ● **коммерческие банки** концентрируют денежные средства населения, проводя основную массу валютных операций внутри страны; ● **предприятия, компании**, осуществляющие расчеты в валюте с контрагентами; ● **физические лица**, самостоятельно обменивающие валюту в специализированных учреждениях или привлекая посредников (брокеров, дилеров).	
На страховом рынке, осуществляющем кругооборот страховых продуктов и услуг	
Страховщики осуществляют все виды и формы страхования путем принятия на себя за определенную плату разнообразных видов риска с обязательством возмещения убытков при наступлении страхового случая. Страховщиками могут быть: ● страховые фирмы и компании, ● кэптивные страховые фирмы и компании, ● перестраховщики.	**Страхователи**, субъекты финансового рынка, покупающие страховые продукты и услуги для минимизации своих финансовых потерь в случае наступления страхового события. Страхователями могут быть: физические и юридические лица.
На рынке золота и других драгоценных металлов платиновой группы, осуществляющем кругооборот металлов, в различных формах, включая электронные лоты	
Продавцами (при наличии излишков) и покупателями (в условиях нехватки металла или с целью инвестирования) выступают одни и те же субъекты: ● государство как добытчик полезного ископаемого; ● Центральный банк, владелец запасов; ● коммерческие банки владельцы авуаров; ● физические и юридические лица (тезаврация).	

Источник: сост. авторами.

ванных торгов;

● высшее экономическое образование профильного вуза, который аттестует в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

● наличие международного квалификационного сертификата:

– CFA (Chartered Financial Analyst) – профессиональный экзамен в области управления финансовыми активами;

– FRM (Financial Risk Manager) – специализированный сертификат в области рисков;

– ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) – глобальное сообщество профессионалов в сфере бухгалтерского и управленческого учета, аудита, корпоративных финансов. Считается одним из самых авторитетных и престижных в мире;

– CIA (Certified Internal Auditor) – документ, подтверждающий наличие международной квалификации «Дипломированный внутренний аудитор», присваи-

ваемой Институтом внутренних аудиторов США;

– CIIA (Certified International Investment Analyst) – сертифицированный международный инвестиционный аналитик – известная международная профессиональная программа квалификации и сертификации для работающих в сфере финансов и инвестиций;

– CIMA (Chartered Institute of Management Accountants) международная ассоциация специалистов по управленческому учету Объединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии. Актуальна для финансового директора, управленца высшего звена или руководителя собственного успешного бизнеса;

● опыт работы по профилю от 3-х лет в финансовой организации (указанной в п. 2, ст. 51.2 Федерального закона от 22.04.1995 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»);

● размер активов свыше 50 млн руб.

Неквалифицированным участникам финансового рынка доступны к приобретению:

● акции котировального списка Московской биржи (эмитенты первого и второго уровня);

● ETF российских провайдеров FinEx и INIFunds;

● простые облигации российских компаний;

● ОФЗ и муниципальные облигации;

● паи биржевых ПИФов от российских провайдеров (Альфа-Капитал – AKNX, Сбербанк – SBSP);

● некоторые еврооблигации российских компаний (не субординированные);

● валюта;

● надежные иностранные облигации (в том числе гособлигации стран Евросоюза и Великобритании, корпоративные облигации компаний, учрежденных в этих странах, если исполнение обязательств по бондам обеспечивает юридическое лицо, зарегистрированное на территории Российской Федерации и обладающее рейтингом не ниже установленного Банком России).

Меры по защите прав неквалифицированных инвесторов ужесточаются со стороны регулятора по отношению к финансовым институтам. Центральный банк выпустил рекомендации, в которых предложено воздержаться от продажи сложных финансовых инструментов неквалифицированным инвесторам до 2023 г. Следовательно, в ближайшее время могут появиться конкретизированные правила продажи сложных финансовых инструментов для неквалифицированных инвесторов на законодательном уровне. В качестве инструментов защиты интересов и прав инвесторов на рынке ценны бумаг можно выделить следующие:

- использование технологий блокчейн ведения реестров, а также выпуск цифровых ценны бумаг;

- мораторий для квалифицированных инвесторов при заключении «коротких» сделок и использование высокорискованных финансовых инструментов;

- создание мегарегулятором этики поведения и повышение социальной ответственности у профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- обязательная маркировка сайтов лицензированных профессиональных субъектов финансового рынка, осуществляющих продвижение и реализацию инвестиционных и финансовых услуг.

Ст. 3 Федерального закона от 30.12.2020 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» законодатель предложил, что в случае признания физического лица квалифицированным инвестором лицо, осуществившее такое признание, обязано проинформировать физическое лицо о последствиях такого признания. Члены саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка осуществляют информирование в порядке и форме базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц. Также лицо, осуществившее признание физического лица квалифицированным инвестором, не менее одного раза в год обязано информировать физическое лицо о его праве подать заявление об исключении его из реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами.

Проведенное исследование определи-

ло ряд закономерностей и проблем идентификации инвесторов к определенной категории квалифицированных и неквалифицированны инвесторов, а также конкретизировало направления защиты и интересов и развитие инструментария в области обращения ценных бумаг, в том числе и в цифровом пространстве. Особое внимание мегарегулятору необходимо уделить комплексному подходу роли финансового рынка в российской экономике, поскольку детальная проработка отдельных видов финансовых рынков или же его инструментов, не дает четкого определения целей и задач развития национального экономического пространства.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Анцибор И.А.* Оценка уровня цифровизации государства // Новеллы права, экономики и управления: сб. науч. трудов по материалам V Международ. науч.-практ. конф. (22 ноября 2020 г., Гатчина). Гатчина: Изд-во ГИЭФПТ, 2020. Т. 1. С. 281–286.

2. *Гладкова С.Б., Анцибор И.А., Дробов Д.Е.* Правовое регулирование инвестиционных вложений физических лиц на российском финансовом рынке // Закон и право. 2021. № 1. С. 73–77.

3. *Горловская И.Г.* Финансовая политика в отношении категоризации инвесторов-физических лиц в России и области защиты и интересов // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2020. Т. 18. № 4. С. 19–31.

4. *Гулько А.А., Гладкова С.Б., Чорба В.П.* Основы организации деятельности коммерческого банка. Белгород: КОНСТАНТА, 2009. 294 с.

5. *Игнатьева С.В. [и др.]*. Финансовое право. 3-е изд., перераб. и доп. СПб.: Р-КОПИ – Изд-во Санкт-Петербургского университета МВД России, 2020. 236 с.