

Митячкина Екатерина Сергеевна

канд. юрид. наук, заведующий кафедрой

Сарвиноз Каримжон

магистрант

ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет»

г. Москва

DOI 10.31483/r-152473

УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: СТРУКТУРА, ФУНКЦИИ И РЕГУЛИРОВАНИЕ

***Аннотация:** в статье рассматриваются основные группы участников фондового рынка Российской Федерации – эмитенты, инвесторы, профессиональные участники и регулятор. Анализируются их функции, правовой статус и взаимодействие в рамках регулируемой системы. Особое внимание уделено роли Центрального банка Российской Федерации как единого «мегарегулятора» финансовых рынков, а также классификации инвесторов и ограничениям, установленным законодательством. Материал основан на положениях Федерального закона «О рынке ценных бумаг», законодательстве о защите прав инвесторов и нормативных актах Банка России.*

***Ключевые слова:** фондовый рынок, эмитент, инвестор, профессиональный участник, Центральный банк РФ, регулирование, квалифицированный инвестор.*

Фондовый рынок представляет собой сложную систему, включающую разнообразных участников, взаимодействующих в рамках строгого правового регулирования. В Российской Федерации рынок ценных бумаг функционирует на основе принципов прозрачности, защиты прав инвесторов и устойчивости финансовой системы. Структура рынка включает четыре основные группы участников: эмитентов, инвесторов, профессиональных участников и регулятора.

1. Группы участников и их функции.

1.1. Эмитенты.

Эмитент – юридическое лицо, орган государственной власти или местного самоуправления, осуществляющее выпуск (эмиссию) ценных бумаг и несущее обязательства перед их владельцами по реализации закреплённых прав (ст. 4 Закона о РЦБ №39-ФЗ). Процесс выпуска ценных бумаг называется эмиссией.

Эмитентами могут выступать:

- публичные образования: Российская Федерация, субъекты РФ, муниципальные образования. Они выпускают государственные и муниципальные ценные бумаги в соответствии с Бюджетным кодексом РФ и Федеральным законом №136-ФЗ от 29.07.1998. Обязательства по таким бумагам включаются в структуру государственного и муниципального долга;

- коммерческие организации, в первую очередь акционерные общества (АО), выпускающие акции, облигации и векселя. С 2014 года акционерное общество вправе выпускать облигации при условии полной оплаты уставного капитала (п. 2 ст. 102 ГК РФ). Процедуры выпуска регулируются корпоративным и рыночным законодательством;

- некоммерческие организации могут выпускать эмиссионные ценные бумаги только в случаях, предусмотренных федеральными законами, и при наличии обеспечения. Например, государственные корпорации, такие как ПАО «Внешэкономбанк», вправе выпускать облигации в соответствии с законодательством РФ (ст. 3 Федерального закона №82-ФЗ);

- Центральный банк Российской Федерации может выпускать облигации для реализации денежно-кредитной политики, для регулирования ликвидности банковской системы, в том числе под обеспечение обязательных резервов, в порядке, установленном Банком России (ст. 44 Закона о ЦБ РФ №86-ФЗ);

- физические лица не вправе выпускать эмиссионные ценные бумаги, но могут выпускать векселя и закладные. Последние активно используются в ипотечном кредитовании;

- иностранные лица ограничены в выпуске ценных бумаг на территории РФ. Согласно Федеральному закону №74-ФЗ от 28.04.2009, иностранные ценные

бумаги могут допускаться на российский рынок при соблюдении установленных требований. Выпуск неэмиссионных бумаг (например, векселей) разрешён.

Эмитенты, как правило, не размещают ценные бумаги самостоятельно. Для организации размещения привлекаются инвестиционные банки – профессиональные участники с брокерской или дилерской лицензией, выступающие в роли андеррайтеров. Платежи по облигациям осуществляются через платежных агентов, имеющих соответствующую лицензию. Все взаимоотношения строятся на договорной основе.

1.2. Инвесторы.

Инвестор – физическое или юридическое лицо, осуществляющее вложение средств в ценные бумаги с целью получения дохода (ст. 1 Закона о защите прав инвесторов №208-ФЗ). Инвестор может использовать собственные, привлечённые или заёмные средства. При неудачных инвестициях возможна частичная или полная утрата капитала.

На российском рынке инвесторы подразделяются на квалифицированных и неквалифицированных. Такая классификация направлена на защиту розничных инвесторов от высокорискованных инструментов.

Квалифицированные инвесторы делятся на две категории:

1. По прямому указанию закона (ст. 51.2 Закона о РЦБ):

- профессиональные участники рынка;
- кредитные и страховые организации;
- негосударственные пенсионные фонды (НПФ), паевые инвестиционные фонды (ПИФы), управляющие компании;
- Банк России, Агентство по страхованию вкладов;
- международные финансовые организации (МВФ, Всемирный банк и др.).

2. По признанию – физические и юридические лица, соответствующие критериям, установленным Банком России:

- физические лица – при наличии:
- активов в размере не менее 2 млн руб. (включая ценные бумаги и обязательства по производным);

- опыта работы в финансовой сфере не менее 1 года;
- совершения сделок с ценными бумагами или производными финансовыми инструментами (ПФИ) на сумму не менее 1 млн руб. *в течение одного календарного года.*

Юридические лица – при наличии не менее двух из следующих трёх условий:

- собственного капитала не менее 100 млн руб.;
- выручки не менее 600 млн руб. за последний отчётный период;
- активов не менее 200 млн руб.;
- опыта совершения сделок с ценными бумагами или ПФИ.

Признание квалифицированным инвестором осуществляется брокерами, управляющими и иными лицами в порядке, установленном Банком России. Ведётся реестр квалифицированных инвесторов, в который вносятся сведения о лицах, соответствующих требованиям.

Неквалифицированные инвесторы – все остальные лица. Они не могут приобретать ценные бумаги, предназначенные исключительно для квалифицированных инвесторов. Им предоставляются дополнительные гарантии, включая ограничения на продажу рискованных инструментов и требования к раскрытию информации.

1.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Профессиональные участники – организации и индивидуальные предприниматели, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг на основании лицензии Центрального банка РФ (ст. 5 Закона о РЦБ).

К ним относятся:

- 1) брокеры и дилеры – совершают сделки с ценными бумагами от имени или за счёт клиентов (брокеры) либо от своего имени (дилеры);
- 2) депозитарии и регистраторы – ведут учёт прав на ценные бумаги. Депозитарии учитывают бездокументарные ценные бумаги, регистраторы – реестр владельцев именных ценных бумаг;

- 3) клиринговые и расчётные организации – обеспечивают расчёты по сделкам, включая взаимозачёты обязательств;
- 4) управляющие компании – осуществляют управление активами ПИФов, НПФ, страховых резервов;
- 5) специализированные депозитарии – контролируют деятельность управляющих компаний и соблюдение инвестиционного профиля фондов;
- 6) организаторы торгов – биржи (например, Московская биржа), обеспечивающие организованное торговое пространство.

Профессиональные участники обязаны соблюдать требования к раскрытию информации, обеспечивать приоритет исполнения клиентских поручений (п. 6 ст. 5 Закона о РЦБ №39-ФЗ) и не включать в договоры условия, ущемляющие права инвесторов (ст. 4 Закона о защите прав инвесторов №208-ФЗ). Тем не менее, правовая защита инвесторов остаётся недостаточно эффективной, особенно в аспекте информационной асимметрии.

1.4. Регулятор – Центральный банк Российской Федерации.

С 1 сентября 2013 года функции регулирования и надзора на рынке ценных бумаг переданы Центральному банку Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом №251-ФЗ. Ранее эти функции выполняла Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).

Основные полномочия Банка России:

- 1) государственная регистрация выпусков ценных бумаг и проспектов;
- 2) лицензирование профессиональной деятельности;
- 3) установление требований к раскрытию информации эмитентами и профучастниками;
- 4) надзор за деятельностью профессиональных участников, эмитентов, НПФ, ПИФов и страховщиков;
- 5) контроль за соблюдением нормативов, включая:
- 6) №12: ограничение вложений банков в акции других юридических лиц до 25% собственного капитала;
- 7) №13: норматив достаточности капитала;

- 8) утверждение стандартов и правил деятельности;
- 9) аккредитация организаций, проводящих квалификационные экзамены;
- 10) ведение реестров профучастников, квалифицированных инвесторов, ПИФов.

Банк России также осуществляет операции на открытом рынке: покупку и продажу государственных ценных бумаг, репо-сделки, кредитование под обеспечение. Прямая покупка государственных облигаций у Минфина запрещена (ст. 22 Закона о ЦБ РФ), за исключением случаев, предусмотренных федеральным законом о бюджете.

2. Взаимодействие участников.

Взаимодействие на рынке ценных бумаг строится по следующей схеме:

- 1) эмитент привлекает капитал через выпуск ценных бумаг, привлекая инвестиционные банки в качестве андеррайтеров;
- 2) инвесторы приобретают бумаги напрямую (на первичном рынке) или через биржу (на вторичном), используя услуги брокеров и управляющих;
- 3) профессиональные участники обеспечивают инфраструктуру: учёт прав (депозитарии, регистраторы), исполнение сделок (биржи, клиринг), управление активами (управляющие компании);
- 4) регулятор (ЦБ РФ) контролирует все этапы – от выпуска до обращения, обеспечивая прозрачность, стабильность и защиту прав участников.

На официальном сайте Московской биржи (MOEX) подтверждается, что биржа выступает организатором торгов, обеспечивает листинг ценных бумаг, публикует котировки и отчёты, а также взаимодействует с клиринговой компанией НРД (Национальный расчётный депозитарий) для расчётов по сделкам.

Заключение

Фондовый рынок России представляет собой многоуровневую систему, в которой каждая группа участников выполняет определённую функцию. Эффективность рынка зависит от чёткого разграничения ролей, соблюдения регуляторных требований и развития механизмов защиты инвесторов. В условиях усиления роли Центрального банка РФ как «мегарегулятор» возрастает

ответственность за устойчивость финансовой системы, прозрачность рынка и защиту прав как профессиональных, так и розничных инвесторов.

Дальнейшее развитие законодательства должно быть направлено на:

- 1) устранение информационной асимметрии;
- 2) совершенствование правового статуса «клиента – профессионального участника»;
- 3) повышение финансовой грамотности населения;
- 4) гармонизацию норм с международными стандартами (включая стандарты IOSCO).

Список литературы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 27.11.2010 №208-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 02.12.1990 №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
4. Федеральный закон от 29.07.1998 №136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ, в редакции от 08.03.2015 №42-ФЗ (п. 2 ст. 102).
6. Федеральный закон от 17.05.2007 №82-ФЗ «О банке развития» (ст. 3).
7. Федеральный закон от 28.04.2009 №74-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».
8. Федеральный закон от 27.11.1998 №161-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».
9. Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 №63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов».
10. Приказ Банка России от 28.12.2010 №10-79/пз-н «О составе и структуре активов паевых инвестиционных фондов».

11. Инструкция Банка России от 03.12.2012 №139-И «Об обязательных нормативах банков».

12. Положение Банка России от 24.02.2023 №867-П «О требованиях к признанию физических и юридических лиц квалифицированными инвесторами».

13. Официальный сайт Московской биржи (МОЕХ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 05.04.2025).