

Митякина 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 рынковым 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

2 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

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 промежуточными участниками;
- 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 (МОЕХ) 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 «мегарегулятора» возрастает

6 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

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).