

Баранкова Арина Михайловна

студентка

Научный руководитель

Фастова Марина Андреевна

канд. юрид. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский государственный

социальный университет»

г. Москва

ПРАВОВОЙ СТАТУС БИРЖИ В КОНТЕКСТЕ ЗАЩИТЫ ПРАВ ИНВЕСТОРОВ

Аннотация: статья посвящена комплексному исследованию правового статуса биржи как ключевого элемента инфраструктуры организованных торгов в контексте защиты прав инвесторов в Российской Федерации. На основе системного толкования Федеральных законов №325-ФЗ «Об организованных торгах», №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов» выявлена дуалистическая природа биржи, сочетающая частноправовые и публично-правовые функции. Рассмотрены механизмы косвенной и прямой защиты инвесторов, реализуемые биржей, включая новые полномочия по наложению штрафов. Современный правовой статус биржи трансформируется от формального организатора торговли к агенту, активно участвующему в защите прав инвесторов (через институты маркировки, контроля конфликта интересов, раскрытия информации). Выявлены пробелы и коллизии в правовом регулировании, предложены пути их устранения.

Ключевые слова: правовой статус биржи, организатор торговли, инвестор, защита прав инвесторов, организованные торги, Банк России, ответственность биржи.

Современный этап развития российского финансового рынка характеризуется активным ростом числа розничных инвесторов, что объективно повышает

значимость эффективной правовой защиты их прав и законных интересов. Центральным элементом инфраструктуры биржевой торговли выступает биржа – особая разновидность организатора торгов, правовой статус которой предопределяет не только условия допуска ценных бумаг и иных финансовых инструментов к обращению, но и систему гарантий для инвесторов [1]. Вопросы соотношения публично-правовых начал государственного регулирования деятельности бирж и частноправовых механизмов защиты прав участников биржевых торгов остаются в центре научных дискуссий.

Трансформация российского финансового рынка, ознаменовавшаяся беспрецедентным ростом числа частных инвесторов, ставит перед правовой системой новые, всё более сложные задачи. Если ещё несколько лет назад доминирующими игроками на биржевых площадках оставались институциональные инвесторы, то сегодня розничный сегмент не просто растёт, но и качественно меняет ландшафт рынка. По итогам марта 2026 года количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, достигло 41 миллиона, а общее число открытых ими счетов превысило 78,3 миллиона [12]. Этот массивный приток частного капитала, с одной стороны, формирует долгосрочный ресурс для экономики, но с другой – обнажает острую потребность в совершенствовании правовых механизмов, гарантирующих защиту прав и законных интересов граждан, выходящих на фондовый рынок зачастую без должного опыта и понимания всех рисков.

В этой связи особую актуальность приобретает вопрос о правовом статусе биржи как ключевого звена инфраструктуры организованного рынка. Биржа, будучи организатором торгов, не только предоставляет техническую платформу для заключения сделок, но и выполняет ряд квазирегуляторных функций, непосредственно влияющих на уровень защищённости инвесторов. Исследование правовой природы биржи, её полномочий и ответственности перед конечным потребителем финансовых услуг – инвестором – становится не просто академической задачей, а насущной практической потребностью.

Цель настоящей статьи – комплексный анализ правового статуса биржи как организатора торгов в контексте защиты прав инвесторов на основе действующего российского законодательства, с выявлением проблемных аспектов и перспектив совершенствования правового регулирования.

Конститутивные признаки и нормативные ограничения правового статуса биржи как организатора торговли.

Правовой статус биржи в первую очередь конструируется через систему запретов и позитивных требований, закреплённых в Федеральном законе от 21.11.2011 №325-ФЗ «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах) [1]. Ключевой новеллой, вступившей в силу в 2025 году, стало расширение предмета организованных торгов за счёт включения в него цифровой валюты, что сопровождается возможностью установления специального регулирования в рамках экспериментальных правовых режимов. Это расширяет инвестиционные возможности, но одновременно порождает новые риски для инвесторов, связанные с высокой волатильностью и отсутствием устоявшейся судебной практики.

Существенным элементом правового статуса биржи является обязанность осуществления контроля за соответствием участников и инструментов требованиям законодательства. В настоящее время в доктрине активно обсуждается вопрос о расширении прав организаторов торгов на применение мер воздействия к нарушителям, включая возможность наложения штрафов и прекращения доступа к торговой площадке. Следует согласиться с мнением ряда авторов, что предоставление биржам таких полномочий может привести к конфликту между частным интересом биржи (как коммерческой организации) и публичной функцией по обеспечению правопорядка на рынке, что требует разработки чётких процессуальных гарантий для участников торгов [11, с. 54–62].

Государственное регулирование деятельности биржи как механизм защиты прав инвесторов: новые инструменты поведенческого надзора.

Центральное место в системе защиты прав инвесторов занимает Банк России, который в последние годы существенно расширил арсенал инструментов поведенческого надзора. В 2025 году регулятор выявил 7087 субъектов с признаками нелегальной деятельности, в том числе финансовых пирамид и нелегальных брокеров [10]. Это свидетельствует о сохранении высокого уровня угроз для инвесторов, действующих вне организованных торгов.

Важным нововведением стало обязательство бирж маркировать ценные бумаги эмитентов, ограничивающих раскрытие информации. Как справедливо отмечает Банк России, «для поддержания доверия на финансовом рынке необходимо наличие качественной, достоверной информации» [8]. Маркировка служит для инвесторов «красным флагом», сигнализируя о повышенных рисках. Альтернативой маркировке выступает наличие у эмитента рейтингов не менее чем от двух рейтинговых агентств. Данный подход отражает общую тенденцию к «рейтингизации» регулирования, когда частные оценки кредитоспособности интегрируются в публично-правовые механизмы допуска к организованным торгам.

С 2026 года Банк России отменил обязательную трёхлетнюю периодичность проверок, перейдя к риск-ориентированному подходу. Это нововведение направлено на снижение нагрузки на добросовестных участников рынка, однако создаёт риски для инвесторов, поскольку добросовестные биржи будут проверяться реже. С теоретической точки зрения данный переход знаменует собой эволюцию от формального надзора к содержательному, основанному на анализе реальных рисков.

Саморегулирование и компенсационные механизмы в системе защиты прав инвесторов.

Наряду с государственным регулированием важную роль в защите прав инвесторов играют саморегулируемые организации (далее – СРО) в сфере финансового рынка. Согласно Закону о защите прав инвесторов и Федеральному закону от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), СРО осуществляют контроль над исполнением своими участниками (чле-

нами) законодательства РФ о защите прав и законных интересов инвесторов. Такой контроль проводится по собственной инициативе СРО, на основании обращения Банка России, а также по жалобам и заявлениям инвесторов.

Значимым нововведением является утверждение Банком России базовых стандартов защиты прав и интересов получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО в сфере финансового рынка. В частности, 30 апреля 2025 года Банком России утверждён Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров. Указанный стандарт определяет основные принципы в области защиты прав и интересов получателей финансовых услуг и устанавливает требования, которыми брокер должен руководствоваться в процессе осуществления своей деятельности [9].

Современные вызовы и перспективы совершенствования правового регулирования.

Несмотря на динамичное развитие законодательства, сохраняется ряд проблем, требующих скорейшего разрешения. Отсутствие правовых механизмов, позволяющих инвестору напрямую подать жалобу или иск к бирже, создаёт ситуацию, в которой ключевой инфраструктурный институт оказывается фактически «недостижимым» для конечного бенефициара рынка [1].

Законодательство не содержит чётких критериев для разграничения ответственности этих субъектов. Как следствие, при возникновении технических сбоев на бирже, повлёкших убытки для инвестора, последний сталкивается с проблемой выбора надлежащего ответчика. Возникают правовые коллизии и противоречия между интересами государства, бирж и другими участниками рынка, особенно в сфере установления обязательных нормативов продаж товаров на бирже. Дискуссии вокруг законопроекта, наделяющего правительство правом устанавливать «нормативы обязательного вывода» товаров на организованные торги, демонстрируют сложность балансировки между целями создания национальных ценовых индикаторов и соблюдением прав хозяйствующих субъектов.

В целях повышения эффективности защиты прав инвесторов представляется необходимым реализовать комплекс следующих мер.

Во-первых, предлагается дополнить Закон об организованных торгах [1] нормой, обязывающей биржу рассматривать обращения инвесторов по вопросам нарушения их прав в ходе организованных торгов и предоставлять мотивированный ответ в установленный срок. Во-вторых, распространение компетенций финансового уполномоченного на споры, вытекающие из деятельности биржи, позволит создать эффективный досудебный механизм урегулирования конфликтов, что снизит нагрузку на судебную систему. В-третьих, необходимо на законодательном уровне закрепить перечень случаев, при которых биржа несёт ответственность перед инвесторами за убытки, причинённые техническими сбоями или неисполнением ею своих контрольных функций.

Перспективы совершенствования правового регулирования связаны с реализацией законодательных инициатив, направленных на расширение контрольных полномочий бирж, унификацию подходов к защите прав розничных инвесторов, а также усиление мер по противодействию недобросовестным практикам на финансовом рынке. Реализация указанных мер позволит повысить уровень доверия инвесторов к организованным торгам и будет способствовать дальнейшему развитию российского финансового рынка.

Заключение.

Проведённый анализ позволяет заключить, что правовой статус биржи в контексте защиты прав инвесторов находится в стадии активной трансформации. От чисто технического организатора торгов биржа эволюционирует в сторону многофункционального института, наделённого значительными контрольными и квазирегуляторными полномочиями. Новейшие изменения в законодательстве, такие как предоставление биржам права налагать штрафы и введение страхования средств на ИИС-III, создают более надёжный фундамент для защиты прав розничных инвесторов.

Однако ключевой проблемой остаётся отсутствие эффективных правовых механизмов прямого воздействия инвестора на биржу и чёткого разграничения

ответственности между биржей и брокером. Решение этих проблем, наряду с продолжающейся реформой системы противодействия инсайдерской торговле, должно стать приоритетным направлением дальнейшего совершенствования российского законодательства. Только при условии создания прозрачной, предсказуемой и справедливой правовой среды, где каждый участник, от частного инвестора до крупнейшей биржи, чётко осознаёт свои права и обязанности, можно рассчитывать на дальнейший устойчивый рост и укрепление доверия к российскому финансовому рынку.

Переход к риск-ориентированному подходу в проверках бирж требует создания компенсаторных механизмов для инвесторов, чьи права были нарушены на биржах, не охваченных проверкой. Предлагается внедрить систему независимого аудита биржевых систем контроля с периодичностью не реже одного раза в два года. Необходимо увеличение минимального размера компенсационных фондов СРО и создание механизма субсидиарной ответственности СРО по обязательствам своих членов перед инвесторами.

Список литературы

1. Федеральный закон «Об организованных торгах» №325-ФЗ от 21.11.2011 (ред. от 31.07.2025) // СЗ РФ. – 2011. – №48. – Ст. 6726.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ от 22.04.1996 (ред. от 08.08.2024) // СЗ РФ. – 1996. – №17. – Ст. 1918.
3. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» №46-ФЗ от 05.03.1999 (ред. от 08.08.2024) // СЗ РФ. – 1999. – №10. – Ст. 1163.
4. Федеральный закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» №223-ФЗ от 13.07.2015 // СЗ РФ. – 2015. – №29. – Ст. 4349.
5. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» №156-ФЗ от 29.11.2001 (ред. от 23.05.2025) // СЗ РФ. – 2001. – №49. – Ст. 4562.
6. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» №86-ФЗ от 10.07.2002 // Собрание законодательства РФ. – 2002. – №28. – Ст. 2790.

7. Федеральный закон «О внесении изменений в статьи 4 и 5 Федерального закона «Об организованных торгах» №348-ФЗ от 31.07.2025 // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 25.07.2026).

8. Указание Банка России «О требованиях к содержанию базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг...» №7031-У от 31.03.2025; зарегистрировано в Минюсте России 12.05.2025 №82129.

9. Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО, объединяющих брокеров: утв. Банком России 30.04.2025.

10. Отчет Банка России о противодействии недобросовестным практикам на финансовом рынке в 2025 году. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 25.07.2026).

11. Бондаренко Н.Л. Социальное предпринимательство: проблемы идентификации и институционализации / Н.Л. Бондаренко, Ю.Г. Конаневич, М.С. Бондаренко // Юстиция Беларуси. – 2022. – №6. – С. 54–62. EDN NPKRTA

12. ПАО Московская Биржа. Пресс-релиз от 07.04.2026 «О росте числа частных инвесторов в марте 2026». – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 25.07.2026).