

Секция «Инновации в государственном управлении на современном этапе»

Современный финансовый рынок и российский инвестор

Научный руководитель – Кудина Марианна Валерьевна

Рыжов Валентин Владимирович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Москва, Россия

E-mail: valentrbzsochi@gmail.com

В начале 2022 года отечественная экономика столкнулась с беспрецедентным экономическим давлением со стороны западных государств. Данные меры затронули ряд отраслей экономики, а также существенно ограничили движение иностранного капитала в российской экономике из-за ухода многих иностранных компаний с отечественного рынка и запрета на ведение инвестиционной и иной деятельности на территории Российской Федерации. К сложившейся экономической ситуации различные сектора экономики оказали готовы по-разному. Особенно сильно санкционную нагрузку ощутили на себе отечественные инвесторы [3].

Частные инвесторы, размещавшие свои средства в иностранных инструментах, оказались в беспрецедентном положении. К основным ограничительным мерам, с которыми столкнулись российские инвесторы, относятся:

- заморозка активов в недружественных государствах и организациях;
- блокировка валютных счетов и активов, а также запрет на валютные транзакции;
- остановка торгов по российским бумагам за рубежом.

В результате произошел обвал рыночной стоимости российских ценных бумаг, исполнение по ряду операций и сделок с ними оказалось невозможным [5].

В ответ на обрушившиеся санкции Банк России предписал открыть всем находящимся на обслуживании в российском депозитарии нерезидентам счета депо и брокерские счета типа «С». Особенностью счетов данного типа является отсутствие возможности зачисления и снятия с них средств на счета других типов [4].

До конца июля меры Федерального Собрания и Банка России по поддержке российских розничных инвесторов ограничивались единичными поправками и принимались по мере появления новых зарубежных санкций. Однако 20.07.2022 Банк России представил консолидированную Концепцию по совершенствованию защиты розничных инвесторов [2].

В рамках новой концепции были также введены новые требования к инвесторам с целью обезопасить их денежные средства:

- увеличение размера имущественного порога с 6 до 30 миллионов рублей;
- учет ликвидных активов, то есть тех активов, которые обладают способностью обращаться в средства для осуществления платежей, а также введение определенных требований для документов, подтверждающих наличие активов, в том числе по сроку действия таких документов;
- изменение перечня доступных неквалифицированным инвесторам финансовых инструментов;
- совершенствование процедуры тестирования для получения статуса квалифицированного инвестора;
- создание единого реестра квалифицированных инвесторов [1].

Многие финансовые эксперты критически встретили данную концепцию, отметив лишение частных инвесторов возможности диверсифицировать свои портфели и исключение

возможности долгосрочного инвестирования, что влекло снижение интереса к вложениям в российские ценные бумаги и наносило ущерб общей ликвидности отечественного рынка, поскольку влекло отток инвесторов.

Одним из методов минимизации будущих подобных рисков может стать совершенствование взаимодействия между брокеров и неквалифицированных инвесторов - повышение доверия между инвесторов и брокером, снижение количества недобросовестных практик при продаже финансовых услуг и фактов мисселинга.

Вместе с тем, ряд мер из данной концепции Банка России были встречены экспертами положительно. Например, эксперты согласны с предложением по уменьшению кредитного плеча, так как большие возможности маржинальной торговли для кредиторов, не осознающих всех рисков такого вида операций, приводят к крупным долгам и потере активов.

Экспертами были предложены ряд иных мер, которые, по их мнению, смогут стабилизировать отечественный финансовый рынок и обезопасить частных инвесторов:

- принятие мер по стимулированию частных инвесторов, в частности отмена НДФЛ по доходам от облигаций и введение иных налоговых льгот и послаблений;
- запрет на маржинальную торговлю ценными бумагами недружественных государств;
- ограничение, а не исключение возможности покупки ценных бумаг эмитентов из недружественных стран;
- дополнительное предупреждение для частных инвесторов (как для приобретателей, так и для владельцев и инвестиционных советников) о рисках блокировки иностранных бумаг.

Предложенные меры требовали осторожного и постепенного внедрения для адаптации частных инвесторов к нововведению, а также работы по их информированию.

Особую роль также требует работа по пресечению практик недобросовестных продаж со стороны брокеров и кредитных организаций. Стоит признать, что розничные инвесторы, несмотря на своевременные действия регулятора, находится в непрестом положении и далеко не каждый из представленных методов может обеспечить защиту их интересов. Также необходима работа по повышению финансовой грамотности и повышению доверия к отечественному финансовому рынку. Вместе с тем, самые острые проблемы находятся под контролем регулятора, что, безусловно, может повлечь за собой необходимый результат.

Источники и литература

- 1) Банк России утвердил изменения в порядок тестирования неквалифицированных инвесторов // Банк России URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=13990> (дата обращения: 13.02.25).
- 2) Концепция по совершенствованию защиты розничных инвесторов // Банк России URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/41186/20220720_concept.pdf (дата обращения: 16.01.25).
- 3) Оценка устойчивости ключевых отраслей российской экономики к негативному влиянию изменившихся внешних условий // Российская экономика URL: https://ratings.ru/files/research/corps/NCR_Resilience_150622.pdf (дата обращения: 21.01.25).
- 4) Решение Совета директоров Банка России об установлении режима счетов типа «С» для проведения расчетов и осуществления (исполнения) сделок (операций), на которые распространяется порядок исполнения обязательств, предусмотренный Указом Президента Российской Федерации от 5 марта 2022 года № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами» // Банк России URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-11-21_31-4-1/ (дата обращения: 18.01.25).

- 5) Частичная отмена послаблений и новые меры поддержки для инфраструктурных организаций финансового рынка в 2023 году // Банк России URL: https://cbr.ru/press/pr/?file=638064529484950782SUP_MEAS.htm (дата обращения: 21.01.25).