

Смирнов Сергей Александрович,
курсант 4 курса
Сибирского юридического института МВД России

Научный руководитель:
Власов Валерий Александрович,
доцент кафедры гражданского права и процесса
Сибирского юридического института МВД России,
кандидат юридических наук

Механизмы защиты инвесторов в Российской Федерации

Инвестиционный климат – это фактически некоторый интегральный показатель, который отражает степень благоприятствования, который создан для национального и международного инвестиционного капитала. Инвестиционный климат относится к более значимым параметрам, которые обуславливают принятие решений о вложении денег (инвестиций). К основным составляющим относятся два ключевых функционально взаимосвязанных компонента: инвестиционная активность и инвестиционная привлекательность. Соотношение данных компонентов и дает возможность осуществлять объективные решения о возможности ведения результативной инвестиционной работы.

Инвестиционная динамичность – это практическая реализация инвестиционного потенциала, принимая во внимание уровень сопутствующих инвестиционных рисков. Она отражает динамику привлечения средств и их структуру, а кроме того, соотносит определенные макроэкономические характеристики, которые представляют и определяют уровень изменчивости инвестиционной деятельности. Инвестиционную привлекательность во многом оценивают по наличию таких условий инвестирования, которые оказывают огромное воздействие на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Принципиальным аспектом в данном ключе является наличие системы юридических норм, которые обеспечивают защиту прав инвестора.

Рассматривая отечественный контекст, сформулируем: базисными нормативно-правовыми актами, обуславливающими общие принципиальные механизмы защиты интересов и законных прав инвесторов, являются: Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»; Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»; Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». Данные нормативные правовые акты имеют непосредственное отношение к инвестиционной деятельности, но ее регулирование не ограничивается только этими актами. В систему источников правового регулирования инвестиционной деятельности включаются международные соглашения, национальное законодательство, обычаи.

В свою очередь, базовые гарантии инвестиционной деятельности можно проследить в Конституции Российской Федерации. Так, статья 8 гарантирует единство экономического пространства, свободное перемещение товаров, услуг и финансовых средств, поддержку конкуренции, свободу экономической деятельности. В статье 34 закреплено право свободно использовать свои способности и имущество для предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельности. Как основополагающее право собственности, статья 35 охраняет данное право, законами предоставляет право инвестору владеть, пользоваться и распоряжаться им как единолично, так и совместно с другими лицами. Статьи 71 и 72 определяют сферы регулирования, отнесенные к ведению федерации и ее субъектов, одной из которых является внешнеэкономическая политика, международные отношения и международные договоры. Отраслевое законодательство также предоставляет определенные гарантии. Так, в главе 39 Гражданского кодекса Российской Федерации регулируются вопросы заключения договоров, в которых одной из сторон может выступать инвестор.

В настоящее время экономическое развитие в России занимает одну из лидирующих ролей в положении РФ на мировой политической арене.

Гораздо проще диктовать свои условия, понимая, что остальные страны вынуждены считаться с интересами и внешней политикой лидера, так как находятся в зависимом положении от экономики.

Примером можно считать главенствующее положение США в еврозоне. Так как расчеты за импорт и экспорт происходят в долларах, что не просто поддерживает постоянный спрос на эту валюту, но и способствует появлению рычагов воздействия на политические решения других стран. Владельцы долларов по всему миру, храня валюту в электронном виде, могут столкнуться с риском «заморозки» средств, если страна, в которой проживает гражданин или имеет вид на жительство, будет вести политику, не соответствующую интересам экономического лидера.

Вторым примером является газовый кризис в Европе, произошедший из-за наложения санкций на Россию. Германия до санкций импортировала большую долю газа из России по выгодным для обеих стран ценам, однако сейчас не имеет такой возможности, так как вынуждена поддерживать санкции, продиктованные США. Запрет на покупку российского газа для Германии является своеобразным «выстрелом в ногу» своей экономики, теперь немцы вынуждены покупать более дорогой американский газ, чтобы заполнить к зиме свои хранилища.

В настоящее время имеют место определенные юридически оформленные правила взаимодействия между государством и субъектами, реализовавшими инвестиционные вложения. Речь идет о ситуациях форс-мажорного характера, когда те или иные объекты уже осуществленных инвестиций подлежат национализации. Данная практика сама по себе является деструктивной в контексте инвестиционного климата в целом и привлечения потенциальных инвесторов в будущем в частности. Однако отечественные законодатели четко и однозначно определили гарантии в данном случае: если капитальные вложения подлежат национализации, то государство берет на себя обязательства полного

равноценного возмещения всего многообразия убытков, которые несет субъект, уже осуществивший инвестирование. Отметим также значимый аспект: процессы возмещения стоимости вложенных активов и средств носят предварительный характер, то есть инвестору гарантирован, на уровне государственной политики, полный предварительный возврат инвестированного капитала.

Важно, что сами процессы «реквизиции и национализации» могут быть реализованы по решению соответствующего круга уполномоченных профильных государственных органов при соблюдении порядка и условий, которые определены действующими положениями гражданского законодательства России. При этом практика реквизиции и национализации может быть реализована исключительно в соответствии не только с законодательством РФ, но и соответствующим кругом международных договоров, участником которых является наша страна. Однако напрямую ни одна страна не допустит таких действий. Таким образом она оттолкнет иностранных инвесторов и подорвет уверенность в стабильности своей внешней политики и курса экономического развития. Поэтому такие сделки происходят в замаскированной форме.

Примером можно выделить продажу доли британской «Shell» в российском проекте «Сахалин-2» российскому «Новатэку». Для облегчения положения между Британией и Российской Федерацией, вызванного санкциями, инициированными со стороны США, была проведена «мягкая частичная национализация» «Сахалина-2». Безусловно, обе страны остались в плюсе, т.к. Британия освободилась от проблемного актива (с точки зрения попадания России под санкции). В свою очередь, Россия выкупила отличный актив (с точки зрения извлечения прибыли в будущем) за приемлемую цену.

От чего же зависит экономическое развитие страны, позволяющее занять то самое лидирующее место? Безусловно, есть много факторов, влияющих на это, но главным из них является количество «свободных денег», направляемых населением на развитие в благоприятное время экономики и поддержку общественного производства и бизнеса в кризис. Но чем привлечь те самые «свободные деньги»? Самый действенный способ – это привлечь деньги населения. Однако парадокс в том, что люди не захотят отдавать заработанные кровью и потом средства на «сомнительные» инвестиции. Человеку гораздо проще купить что-то, чем он сможет распорядиться в настоящий момент, а не откладывать деньги на неопределенное будущее с возможностью потерять часть или вообще накопления полностью. Именно поэтому с развитием такого института, как фондовый рынок, государства многих стран пытаются обезопасить своих граждан от потери капитала и защитить их инвестиции. Государство стремится взять под контроль необоснованные движения ценных бумаг и иных инвестиционных инструментов на фондовом рынке, направленных на еще большее обогащение обеспеченных слоев населения и получение денег неопытных и малообразованных участников рынка путем мошенничества.

Впервые данные случаи были обнаружены на американской фондовой бирже, являющейся прародителем фондового рынка как института и

занимающей в настоящее время лидирующее положение по капитализации. Сейчас в США существует множество нормативных актов, которые регламентируют деятельность по недопущению «пампов и дампов» на фондовом рынке. В этой стране ответственность за манипуляции на фондовом рынке предусматривает получение от штрафов до реальных тюремных сроков. Pump&Dump, или «памп и дамп» (английские слова «накачать и сбросить») – схема манипулятивного повышения курса на рынках ценных бумаг, криптовалют или любых других активов с последующим их сильным обвалом. В основу заложена попытка увеличить стоимость при помощи ложных, ничем не обоснованных рекомендаций. Также термин используется в значении стратегии торговли, основанной на стремительном росте дешевых акций (свыше 50%) в течение короткого времени (от нескольких часов до нескольких недель).

К сожалению, из-за сравнительно юного возраста фондового рынка нашей страны вопросы борьбы с «пампами и дампами» до сих пор нуждаются в более детальном внимании законодателя. Ответственность за данный вид злоупотребления правом в России предусмотрена ст. 185.3 УК РФ и ст. 15.30 КоАП РФ. В ст. 185.3 УК РФ в примечании указано, с какого размера ущерба манипуляция рынком ценных бумаг считается преступлением: крупным ущербом, излишним доходом, убытками в крупном размере в настоящей статье признаются ущерб, излишний доход, убытки в сумме, превышающей три миллиона семьсот пятьдесят тысяч рублей, а в особо крупном размере – пятнадцать миллионов рублей. До этой суммы все злоупотребления правом считаются административными правонарушениями с санкцией, влекущей наложение административного штрафа на граждан в размере от трех тысяч до пяти тысяч рублей. Также инсайдерская торговля является проблемным аспектом в регулировании отношений на фондовом рынке. Инсайдерская торговля – это когда кто-то причастный к бизнесу компании совершает операции с ее акциями, обладая важной информацией, которая еще не стала публичной. Данное правонарушение закреплено в ст. 185.6 УК РФ, а также в ст. 15.21 КоАП РФ и имеет такие же правовые проблемы, как разобранные статьи выше.

Ярким примером инсайдерской торговли является аномальное количество купленных акций «Газпрома» в мае 2022 года перед официальным опубликованием новости «о планах выплатить дивиденды акционерам компании за предыдущий год». Далее была проведена похожая схема. Перед собранием акционеров, на котором в итоге это собрание отменило решение по выплате дивидендов, также был отмечен большой объем продажи полученных в долг акций «Газпрома» с целью выкупить их дешевле и заработать на разнице цен в конце июня того же года, а само собрание было в начале июля. Иными словами, люди, причастные к бизнесу компании, совершают операции с ее акциями, обладая важной информацией, которая еще не стала публичной, просто воспользовались служебным положением и обогатились на людях, не имеющих доступа к данной информации заранее.

Вторым видом злоупотребления правом являются «пампы и дампы» на фондовом рынке. Эти мошеннические схемы были заимствованы у американской биржи. Тут механизм исполнения еще проще, чем в инсайдерской

торговле, так как людям, злоупотребляющим правом, даже не нужно иметь заблаговременный доступ к корпоративной информации. Они, обладая колоссальным объемом денег, взвинчивают цены на акции второго или третьего эшелона и ждут реакции рынка. Люди из-за недостаточной образованности в сфере финансов и часто ведомые собственной жадностью, повинувшись эффекту толпы, начинают покупать эти акции, заметив рост объема покупок, не задумываясь, что нет фундаментального обоснования причины такого резкого взлета котировок акций или иных финансовых инструментов, предлагаемых на фондовом рынке. Когда цена достигает уровня, устраивающего «памперов», они продают свою часть приобретенных ценных бумаг, фиксируя прибыль, а люди, которые приобрели акции на высоких уровнях, теряют деньги и вынуждены либо удерживать эти ценные бумаги на неопределенный срок, либо закрывать позиции, фиксируя большие убытки.

Государство добавляет защитные механизмы в процесс инвестирования, обязывая брокеров и сами биржи предупреждать о возможности потери денежных средств и накоплений, помещая всевозможные дисклеймеры. Уровень знаний и подготовленности людей, собирающихся заниматься инвестированием, проверяется в приложении брокеров (например, «Тинькофф Инвестиции»), когда они хотят получить доступ к волатильным, а следовательно, рискованным финансовым инструментам. Минусом данного способа является то, что ответы на данные тестовые вопросы достаточно быстро можно найти в сети Интернет по первому слову, даже не дочитывая вопрос до конца. Люди, желая быстро обогатиться, не хотят вникать в суть процесса инвестирования и при первой же неудаче готовы обвинить кого угодно (вплоть до государства), но только не недостаточный уровень собственных знаний и свою низкую компетенцию в данном вопросе.

Также государство стремится обезопасить российских инвесторов от высоких инфраструктурных рисков, связанных с владением и распоряжением акциями и иными финансовыми инструментами недружественных иностранных компаний. Данная проблема заключается в том, что инвесторы желают иметь как можно больше привлекательных с экономической точки зрения направлений для инвестиций. Грамотный инвестор знает правила диверсификации активов по отраслям и рынкам ценных бумаг, расположенных в других странах. Имея достаточный капитал, оставаться только в рамках отечественного фондового рынка инвестору невыгодно, так как возрастает риск столкновения с финансовыми трудностями при замедлении развития отечественной экономики и ее фондового рынка. Для обеспечения безопасности своего капитала предприниматель вынужден инвестировать в другие страны. Однако иногда политическая обстановка стран диктует свои условия в развитии глобальных мировых инвестиций. Она вносит корректировки во взаимодействие между всеми странами мира.

В настоящее время недостатком владения иностранными бумагами или паями фондов, состоящими из них, является то, что эти бумаги зарегистрированы в иностранном депозитарии. Иными словами, средства инвесторов находятся в другой стране и могут быть использованы с целью политического воздействия

путем «заморозки» этих денег и направления их на нужды своей страны, лишая возможности инвесторов распоряжаться своими активами.

Примером можно считать ситуацию с фондами от компании FinEx. Это был один из немногих инструментов, дающих неквалифицированному инвестору возможность диверсифицировать свои сбережения по экономикам многих стран, уменьшая свои риски потери капитала. Эти фонды были основаны на идее индексного инвестирования. Они повторяют движение рыночных изменений определенной группы ценных бумаг, что создает выгодные условия для инвестора, так как подобные фонды имеют самые низкие комиссии по сравнению со всеми остальными, и причиной этого является максимальное уменьшение активного менеджмента данного вида фондов.

Однако из-за осложнения геополитической обстановки между странами средства фондов, содержащих или состоящих из ценных бумаг стран, которые в настоящее время считаются недружественными, были заблокированы, и фонды лишились возможности распоряжаться этими активами. Цены на паи фондов резко упали, а инвесторы потеряли возможность вывести из них средства и остались с «замороженными» активами. Чтобы предотвратить повторение таких случаев, Центральный Банк Российской Федерации ввел запрет на приобретение неквалифицированными инвесторами активов, зарегистрированных в депозитариях недружественных стран.

Подводя итоги проделанной работы, можно сделать вывод о том, что Российская Федерация достигла значительных успехов во внедрении новых механизмов защиты инвесторов своей страны, однако из-за сравнительной новизны фондового рынка в России как института возникают свои особенности, и пока что не представляется возможным пользоваться всеми преимуществами и правами, которые предоставляет американский фондовый рынок в США (сравнение именно с США из-за возраста этого фондового рынка, который существует уже более 100 лет, в отличие от отечественного, возраст которого насчитывает лишь около 25 лет).

Предложения по защите прав инвесторов могут ограничиваться не только фондовым рынком. По моему мнению, можно увеличить привлекательность инвестиций в отечественный фондовый рынок с помощью расчётов с другими странами национальной валютой (рублями). Чем стабильнее курс валюты, тем охотнее инвесторы вкладывают свой капитал в эту страну, ведь их накопления меньше подвергаются инфляции. Вторым предложением можно выделить появление общей валюты у стран БРИКС (межгосударственное объединение, союз пяти государств: Бразилии, России, Индии, КНР, ЮАР), которая упростит торговлю между этими союзными странами. Если ценные бумаги этих стран будут измеряться в этой новой валюте, люди, инвестирующие в развивающиеся страны, будут вынуждены приобретать эту валюту, что, в свою очередь, будет защищать инвесторов от давления доллара, ведь в нынешней глобальной денежной системе все экономисты считают все в долларах, через кросс-курс валют. Это защитит отечественного инвестора от возможного влияния со стороны недружественных стран.

Литература

1. Гарантии прав Инвесторов в Российской Федерации [Электронный ресурс].URL: <https://www.elibrary.ru/defaultx.asp> (дата обращения: 13.10.2024).
2. Защита прав инвестора. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.elibrary.ru/defaultx.asp> (дата обращения: 13.10.2024).
3. Как защитить себя в четвертой информационной эпохе [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.elibrary.ru/defaultx.asp> (дата обращения: 13.10.2024).
4. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13 июня 1996 г. N 63-ФЗ (УК РФ) [Электронный ресурс]. – URL: <http://ivo.garant.ru/#/startpage:0> (дата обращения: 13.10.2024).