



**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
М.В.ЛОМОНОСОВА»**

**ОЛИМПИАДНАЯ РАБОТА**

**Всероссийского конкурса по финансовой грамотности**

**Задание для Приволжского федерального округа**

**Тема:** Дело о запрете привлекательного: инвестиции (безопасность)

**Выполнили: команда «Level Up»**

Обучающиеся 3 курса Ульяновского Государственного  
Университета, Факультет трансферных специальностей,  
Факультет экономики

Кузьмичёва Влада Николаевна,

[Vlada121039@gmail.com](mailto:Vlada121039@gmail.com),

Галанина Александра Сергеевна,

[galanina.alex.s@gmail.com](mailto:galanina.alex.s@gmail.com),

Мохова Нина Владимировна,

[nina.mokhova.2017@yandex.ru](mailto:nina.mokhova.2017@yandex.ru),

Буров Вадим Андреевич,

[petr.stuchka@mail.ru](mailto:petr.stuchka@mail.ru),

Мишкина Полина Геннадьевна,

[mishkinapo@gmail.com](mailto:mishkinapo@gmail.com)

Научный руководитель: Романова Анна Валерьевна, к. э. н., доцент, доцент кафедры  
«Финансы и кредит» Ульяновского государственного университета», [a\\_romanova@bk.ru](mailto:a_romanova@bk.ru)

## Введение

Способность населения принимать грамотные решения в части управления личными финансами – залог устойчивого развития любого государства. Повышение финансовой грамотности, беспрецедентное снижение доходности традиционных инструментов – депозитов, вследствие падения ключевой ставки, диджитализация инвестиционных процессов, появление новых инвестиционных продуктов с использованием налоговых стимулирующих рычагов – способствуют обращению физических лиц к более интересному, с точки зрения обещаемых доходов, но и более рисковому инвестиционному рынку. Однако рынок работает по своим правилам, и инвестиции в руках неопытного владельца становятся «средством повышенной опасности», способным нанести существенный вред не только собственнику, но и «аффилированным лицам». Учитывая исторический пирамидальный опыт и неиссякаемое желание стремительного обогащения самих инвесторов-физических лиц, заинтересованность кредитных организаций в росте комиссионных доходов, использование мисселинга, внедрение сложных структурных инструментов, требующих сопровождения, а также анализируя зарубежную практику, регулятор разрабатывает и совершенствует требования по категоризации инвесторов с целью защиты от чрезмерных рисков на новом рынке.

Целью работы является исследование отечественного и зарубежного опыта организации участия инвесторов-физических лиц на финансовом рынке, выявление проблем и перспектив повышения инвестиционной активности физических лиц в России.

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи: исследовать особенности инвестиционной деятельности физических лиц, проанализировать причины роста инвестиционной активности на современном этапе, выявить и изучить факторы, негативно влияющие на инвестиционную деятельность населения, исследовать проблемы категоризации инвесторов-физических лиц, изучить зарубежный опыт организации участия инвесторов-физических лиц на финансовом рынке, направления регулирования, обосновать необходимость регулирования инвестиционной деятельности для физических лиц, разработать рекомендации по совершенствованию регулирования участия физических лиц в инвестиционной деятельности.

## Основная часть

Инвестиции, как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или)

достижения иного полезного эффекта»<sup>1</sup> могут представлять собой для физического лица «средство повышенной опасности», в виду существенных рисков, которые влечет их вложение, то есть, инвестиционная деятельность.

Инвестиционная деятельность сравнима с процессом вождения автомобиля (см. таблица 1.1, Приложение 1.) Безусловно, приведённый пример не отождествляет два изучаемых объекта, но наглядно демонстрирует схожесть факторов влияния, нейтрализация которых возможна, в том числе, на основе государственного регулирования. Для получения возможности управления транспортным средством водитель должен сдать теоретический и практический экзамены. Движение регулируется правилами дорожного движения. При этом по статистике, основная причина аварий – нарушение ПДД. Предполагаем, что сомнения в необходимости и целесообразности регулирования процесса управления транспортным средством, как средством повышенной опасности, не возникают.

Рассмотрим существующие возможности нейтрализации указанных факторов для обоснования необходимости регулирующего воздействия в таблице 1.2 Приложения 1. Сравнение нейтрализующих действий позволяет сделать выводы о необходимости как саморегулирования, так и государственного регулирования рассматриваемых процессов. При этом регулирование мы понимаем как функциональный элемент управления, как «форму целенаправленного управляющего воздействия, ориентированного на поддержание равновесия в управляемом объекте и на его развитие посредством введения в него регуляторов (норм, правил, целей, связей)»<sup>2</sup>. Регулирование – это и обеспечение белой информационной среды и защита неопытных инвесторов от злоупотреблений недобросовестных финансовых организаций и их последствий.

Причины активизации инвестиционной заинтересованности заключаются в снижении доходности депозитов, росте комиссионных доходов кредитных организаций, налоговом стимулировании открытия инвестиционных счетов, возможности дистанционного открытия счёта, росте финансовой грамотности, появлении и развитии сложных структурных продуктов.

Снижение ставок по банковским депозитам стало одной из причин прихода непрофессиональных инвесторов на биржу. «Банки в период роста потребительского кредитования были заинтересованы во вкладах, но после принятых ЦБ мер по

---

<sup>1</sup> Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция)

<sup>2</sup>Энциклопедия социологии, 2009 URL:

<https://dic.academic.ru/dic.nsf/socio/3417/%D0%A0%D0%95%D0%93%D0%A3%D0%9B%D0%98%D0%A0%D0%9E%D0%92%D0%90%D0%9D%D0%98%D0%95> Дата обращения 24.02.20

охлаждению рынка банкам стали интереснее комиссионные доходы с инвестиционных сделок», – говорит гендиректор аналитического агентства «БизнесДром» Павел Самиев<sup>3</sup>. Поэтому условия по депозитам будут ухудшаться. Банки и дальше будут сдерживать их рост, снижая ставку по ним даже сильнее ключевой, в то время как граждане станут искать альтернативные способы вложений.<sup>4</sup>

Драйвером инвестиционного рынка становятся индивидуальные инвестиционные счета и брокерские счета. Индивидуальный инвестиционный счет – счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента – физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента. <sup>5</sup> В сущности – вид брокерского счета со льготным налогообложением (см. Таблицу 2.1, Приложение 2). Разница брокерского счета и ИИС заключается и в смысловом содержании существующих льгот. Направленность именно на инвестирование (ограничение досрочного вывода, инвестиционные налоговые вычеты) присутствует у ИИС, тогда как брокерский счет за счет доступа к рискованным инструментам и отсутствия дополнительных налоговых льгот склоняет к спекулятивным операциям.

С ростом финансовой культуры повышается интерес населения к инвестициям, подкрепляемый стремительным ростом рынка. По оценкам экспертов, такая тенденция сохранится при неизменных инвестиционных предпочтениях. Структура вложений ИИС представлена в таблице 2.2 Приложения 2. Важную роль в популяризации ИИС сыграла активная цифровизация финансовых услуг, упростившая процедуру управления ИИС в личных кабинетах и мобильных приложениях, причем не только своих, но и банков, входящих в одну группу, тем не менее, не исключая мисселинг.

Традиционно значительную часть вложений (см таблицу 2.2 Приложения 2.) составляют валютные активы. Участие на валютном рынке возможно, в том числе, через форекс-дилеров. С 1 января 2016 года форекс в России официально регулируется Центробанком и аккредитованными им СРО в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»<sup>6</sup> и Федеральным законом «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка». СРО, регулируемые Центробанком, защищают интересы клиентов брокеров — рассматривают претензии и разрешают конфликты. Согласно федеральному закону, для ведения брокером финансовой деятельности на территории

---

<sup>3</sup> Крупнейшие российские банки снижают ставки по рублевым вкладам. 23.02.2020 URL: <https://www.bfm.ru/news/437357>. Дата обращения 24.02.20

<sup>4</sup> Брокеры заметили двукратный рост доли инвесторов с небольшими накоплениями на бирже URL: <https://yandex.ru/turbo?text=https%3A%2F%2Fwww.forbes.ru%2Fnewsroom%2Ffinansy-i-investicii%2F388343-brokery-zametili-dvukratnyy-rost-doli-investorov-s-nebolshimi> Дата обращения 24.02.20

<sup>5</sup> ФЗ О рынке ценных бумаг Статья 10.2-1. Дата обращения 24.02.20

<sup>6</sup> Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020)

России, необходимо получить лицензию ЦБ, хранить денежные средства клиентов в российских банках, уведомлять о высоких рисках маржинальной торговли.

Регулирование валютного инвестиционного сегмента необходимо в силу следующих обстоятельств:

1) Валютный рынок сложен даже для крупных инвесторов. Мелкие инвесторы, как правило, пользуются собственной интуицией или стратегией автоследования, не всегда направленной на защиту их интересов. Таким образом, удача для небольшого игрока становится основным фактором успеха, а работа на рынке ФОРЕКС становится похожей на игру в казино.<sup>7</sup>

2) Есть еще одна существенная опасность: мелких клиентов, желающих быстро разбогатеть, некоторые компании не выводят на рынок, предлагая условные котировки с вшитыми комиссионными. При этом оперативно поменять дилера невозможно. «Россия занимает 2 место в мире по числу обманутых трейдеров со стороны брокеров и дилинговых центров —12,19% обращений по факту обмана приходится именно на РФ. При этом общее количество обманутых русскоязычных инвесторов составляет 19,2% от общего объема числа мошенничества в мире».<sup>8</sup>

За девять месяцев 2019 года Центробанк выявил 2409 организаций с признаками финансовых пирамид, несмотря на то, что россияне в таких рискованных финансовых структурах стали участвовать реже. Наиболее уязвимы люди с низким уровнем финансовой грамотности и активности: старшее поколение, люди с невысоким уровнем дохода, участники рынка, склонные к сознательному риску. Завышенная доходность, обещание гарантии возвратности, использование привлекательных терминов, схожесть логотипов – признаки, по которым можно определить финансовую пирамиду <sup>10</sup> . Возможно, указанные признаки являются причиной аннулирования 27.12.2019 ЦБ РФ лицензии всех форекс-дилеров, не связанных с банками, в том числе «Альпари», «Форекс Клуб» и «Телетрейд».

Перспектива большого заработка предопределяет интерес инвесторов к сложным структурным продуктам. Инвестор здесь экспериментирует с инвестициями в рискованные активы, несколько ограничивая риск потери вложенных средств. Сейчас

---

<sup>7</sup>Штанге Е. Д. Заработать на акциях или валютах? URL: <https://budget-solution.ru/expert/zarobotat-na-aksiyakh-ili-valyutakh> Дата обращения 24.02.20

<sup>8</sup> П. Девятова Вернуть украденные деньги. Анализ мошенничества на рынке FOREX URL: [https://aif.ru/money/market/vernute\\_ukradennye\\_dengi\\_analiz\\_moshennichestva\\_na\\_rynke\\_forex](https://aif.ru/money/market/vernute_ukradennye_dengi_analiz_moshennichestva_na_rynke_forex) Дата обращения 24.02.20

<sup>9</sup> Центробанк насчитал в России 240 финансовых пирамид URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreeneews/5da9575d9a794774690fe904> Дата обращения 24.02.20

<sup>10</sup>Соловьёв И. Уголовная ответственность за привлечение средств граждан в финансовые пирамиды URL: <http://lexandbusiness.ru/view-article.php?id=8044> Дата обращения 24.02.20

неквалифицированным инвесторам уже предлагается весьма широкий спектр структурных продуктов: инвестиционное страхование жизни (мисселинг банков подорвал к нему доверие), инвестиционные облигации, структурное доверительное управление.

Некачественные структурные продукты могут привести к негативным последствиям для клиентов, подорвать доверие к финансовому рынку.

За счет розничных инвесторов 2019 год – рекордный по биржевым индексам, но риски остались высокими. Без ограничительного регулирования и замедления притока "свежего капитала" можно получить пирамиду, сокращение доходности, массовое банкротство, бегство капитала с фондового рынка.

Фактически, средства малого розничного инвестора могут и не доходить до самого рынка, где непрозрачные структурные продукты похожи на ставки в букмекерской конторе. Финансовый рынок даёт ложное ощущение разумного участия. Брокер не хочет жертвовать временем, вместе с желанием получить прибыль за счет инвестора, перекладывая на него все риски, торопя его. Текущие сделки со структурными продуктами легко признать ничтожными, так как нет правовой поддержки ни для покупателя, ни для продавца.

Изложенные выше обстоятельства объясняют необходимость категоризации инвесторов, выделение квалифицированного и неквалифицированного инвестора. Возможные последствия процесса для стейкхолдеров представлены в Приложении 7. Квалифицированный инвестор нуждается в меньшей защите на рынке ценных бумаг, поскольку является более осведомленным. Соответственно, ему можно предлагать более рискованные финансовые инструменты. Кроме того, в мировой практике принято, что обслуживание квалифицированного инвестора на рынке ценных бумаг обходится дешевле. Да, регулирование на зарубежных рынках проявилось спустя года, если не десятилетия, но сейчас отмечается достаточно жёсткая позиция регулятора в разных странах (см. Приложение 3) В этой связи оправдано видение ЦБ РФ о необходимости регулирования инвестиционного рынка, а также смягчение первоначальных требований (см. Приложение 4) по категоризации инвесторов возможных инструментов, по которым планируются ограничения. Риски продажи сложных структурных продуктов розничным клиентам достаточно высоки. По мнению профессионалов: «очень непросто даже квалифицированным инвесторам объяснить и раскрыть все риски, которые связаны с тем или иным продуктом. На самом деле недопущение миссейла требует самых больших усилий. И если посмотреть на продукты, которые являются самыми популярными, наверное, для всех состоятельных клиентов — отзывные ноты и тому подобное, — то

очень много сил и времени отнимает сопровождение этих продуктов уже после продаж»<sup>11</sup>. Учитывая, что вопросы о присвоение статуса квалифицированного инвестора находятся, по сути, в юрисдикции профессиональных участников, заинтересованных в расширении клиентской базы, формулировка четких требований к квалифицированным инвесторам со стороны регулятора, отраженных законодательно, является объективной необходимостью.

Результаты торгов на Московской и Санкт-Петербургской биржах, а также интервьюирование региональных руководителей ведущих компаний в этом секторе – «Открытие-Брокер» и «БКС» позволяют сделать вывод, что перечень ограничений в отношении ценных бумаг – объектов инвестирования не велик, касается, в большей степени рискованных (100% риск) ценных бумаг и спекулятивных (а не инвестиционных) позиций (см. Приложение 5, таблица 5.1).

В частности, требование Московской биржи в отношении квалифицированных инвесторов предполагает особые режимы торгов и группы инструментов (подробнее – в Приложении 5). Участник, не имеющий статуса квалифицированного инвестора, не сможет выставить заявку по ценным бумагам, предназначенным для квалифицированных инвесторов. На 13.02.2020 на Московской бирже только для квалифицированных инвесторов доступны 16 инструментов одиннадцати эмитентов (см. Приложение 5, таблица 5.2). Тип инструмента для всех ценных бумаг в таблице – корпоративная облигация. Как видим из таблицы 5.2 Приложения 5, положительную доходность по результатам последней сделки имели только 7 инструментов, по одному инструменту (Россельхозбанк АО 11В1) доходность оказалась отрицательной, остальные инструменты либо не торговались, либо закрылись с нулевой доходностью.

Санкт-Петербургская биржа по итогам января 2020 года зафиксировала значительный рост объема торгов и активности клиентов на рынке иностранных ценных бумаг по сравнению с предыдущим месяцем (см. Рисунок 1 и 2, Приложение 6). Сделки в январе заключались с 1205 иностранными ценными бумагами из 1252, находящихся в обращении на организованных торгах<sup>12</sup> (см. Таблицу 6.1, Приложение 6).

Однако, круг участников торгов не велик, что является структурной проблемой всего российского рынка. Количество профессиональных участников сокращается, оборот олигополизируется, что создает основу для роста комиссионных. Кроме того, по примеру иностранных брокеров, в целях сокращения операционных издержек, возможно повышение комиссии, исключая совершение небольших сделок.

---

<sup>11</sup> Не просто, но доступно URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=17857> Дата обращения 24.02.20

<sup>12</sup> Официальный сайт Санкт-Петербургской биржи URL: <https://spbexchange.ru/ru/about/news.aspx?bid=25&news=18218> Дата обращения: 24.02.20

Соответственно, если говорить про защиту, то следует группировать продукты, однородные по экономической природе, – и предъявлять к ним одинаковые требования. За последние несколько лет биржами совместно с регулятором построена система оценки эмитентов, позволяющая оценивать качество ценных бумаг, торгуемых на российских биржах, в том числе их ликвидность. Эта система основана как на правилах листинга, которые регистрируются в Банке России, так и на работе комитетов по листингу, в состав которых входят ведущие эксперты, а также сотрудники Банка России. В связи с этим в рамках комитетов по листингу было бы логично предоставить биржам возможность определения списка ценных бумаг, по которым необходимо проводить тестирование инвесторов на основании согласованных с ЦБ процедур<sup>13</sup>.

Тестирование, как инструмент регулирования – необходимо. Однако считаем нецелесообразным вменять это в обязанность заинтересованным в результате брокерским компаниям. Предлагаем передать процесс в аккредитованные образовательные организации при взаимодействии с СРО. Для этих целей кроме теоретической подготовки предлагаем использовать тренажеры типа Модельный портфель «Инвестиционный», представленный в кабинете инвестора Санкт-Петербургской биржи<sup>14</sup>, а также включить в программу подготовки элементы курса по психологии рисков. Курсы обучения могут быть включены в образовательный процесс в форме модуля по выбору с итоговым тестированием.

С целью противодействия мисселингу, считаем целесообразным организовать со стороны саморегулируемых организаций «контрольных закупок» с вынесением предупреждения со стороны регулятора по результатам выявленных случаев.

Однако требования к статусу квалифицированного инвестора в части ограничения по сумме, на наш взгляд, является излишним: ресурсы могут быть получены случайно инвестором, не имеющим представления о правилах торговли, тогда как долгосрочное инвестирование подразумевает регулярное пополнение счета небольшими суммами и не требует хранения большой суммы единовременно, что особенно актуально для региональных участников.

Как правило, именно наличие ограничения по сумме, судя по отзывам на форумах, чаще вызывает споры. С одной стороны данный ценз инвесторы могут преодолевать, прибегая к «помощи» заинтересованных брокеров, что делает желательное регулирование неэффективным. С другой – сторонники свободы мотивируют необходимость снятия

---

<sup>13</sup>Динамика рынка будет определяться притоком физлиц» Роман Горюнов, президент ассоциации НП РТС  
URL: [https://www.kommersant.ru/doc/4188731?from=doc\\_vrez](https://www.kommersant.ru/doc/4188731?from=doc_vrez)

<sup>14</sup>[https://investcab.ru/ru/uch\\_centri/portfolio/](https://investcab.ru/ru/uch_centri/portfolio/) Дата обращения: 24.02.20

ограничений возможностью бегства инвесторов на зарубежный рынок. Однако здесь возникает достаточно организационных и ресурсных проблем: с оформлением налоговых деклараций, отсутствием правовой защиты инвесторов, наличием собственных ограничений на рынке в других странах<sup>15</sup> и существованием различных геополитических рисков.

#### Заключение

Таким образом, регулирование инвестиционной деятельности субъектов страны, государственных фондовых рынков необходимо. Однако стоит обозначить – насколько жестким или либеральным должно быть регулирование. Грамотный государственных подход к регулированию деятельности субъектов в рассматриваемой теме, влечет за собой ряд выгод и преимуществ, даже над возможными недостатками, в частности, для участников регулируемой сферы (см. Приложение 7.). Хорошо регулируемый рынок ценных бумаг повышает мобилизацию и эффективность сбережений, эффективность финансовой системы, развитие национального предпринимательства, а также контроль за денежной массой, что обеспечивает национальную безопасность.

Выявленные факторы, влияющие на активизацию инвестиционной деятельности, являются одновременно источником повышенных рисков. Безусловно, инвесторы приходят на рынок, в том числе, за риском. Но в условиях переориентации вкладчиков в инвесторов, неоправданные риски приведут к социальному коллапсу. Считаем необходимым регулирование и саморегулирование инвестиционной деятельности в отношении инвесторов-физических лиц, и допуска к высокорисковым активам на основании одного из следующих критериев: наличие опыта совершения операций на инвестиционном рынке; наличие образования, позволяющего освоить необходимые компетенции; прохождения тестирования в аккредитованных образовательных организациях.

Критерий необходимости наличия минимальной суммы считаем излишним. Для повышения ответственности профессиональных участников при взаимодействии с инвесторами, предлагаем ввести систему «контрольных закупок» со стороны саморегулируемых организаций, позволяющих выявить, в том числе, «мисселингеров», концентрируя информацию о результатах у регулятора с публичным её представлением.

---

<sup>15</sup>Exhibit A to Schedule 4: Non-Professional Self-Certification Form URL: <https://www.cmegroup.com/market-data/distributor/files/exhibit-a-to-schedule-4-non-pro-self-cert-form.pdf> Дата обращения: 24.02.20

## Список литературы

1. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция) URL: <https://base.garant.ru/12114699/> Дата обращения 24.02.20
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"(последняя редакция) URL: <https://base.garant.ru/10106464/> Дата обращения 24.02.20
3. Проект Указания Банка России —О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также о требованиях к порядку предоставления информации, связанной с совершением сделок с такими ценными бумагами и заключением договоров, являющихся такими производными финансовыми инструментами (по состоянию на 27.07.2018) URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71905194/> Дата обращения 24.02.20
4. Указание Банка России от 17 декабря 2018 г. № 5014-У "О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, о требованиях к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию (не вступило в силу) URL: [https://cbr.ru/content/document/file/59562/project\\_18122018\\_2.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/59562/project_18122018_2.pdf) Дата обращения 24.02.20
5. Брокеры заметили двукратный рост доли инвесторов с небольшими накоплениями на бирже  
URL: <https://yandex.ru/turbo?text=https%3A%2F%2Fwww.forbes.ru%2Fnewsroom%2Ffinansy-i-investicii%2F388343-brokery-zametili-dvukratnyy-rost-doli-investorov-s-nebolshimi> Дата обращения 24.02.20
6. Возможно ли получать налоговые вычеты по ИИС и по брокерскому счёту одновременно? URL: <https://journal.open-broker.ru/taxes/vozmozhno-li-poluchat-nalogovye-vychety-po-iis-i-po-brokerskomu-schetu-odnovremenno/> Дата обращения 24.02.20
7. ИИС в вопросах и ответах URL:<https://journal.tinkoff.ru/iis-faq/> Дата обращения 24.02.20
8. ИИС и брокерский счет: в чем разница  
URL: <http://znatokdeneg.ru/uslugi-bankov/scheta/iis-i-brokerskij-schet-v-chem-raznitsa.html#i-2>
9. Инвестиционная иммиграция в Канаду URL: <https://www.investorimmigrationcanada.com/ru/> Дата обращения 24.02.20
10. Исследование рынка ИИС. Счета стремительно набирают популярность  
URL: <https://iis24.ru/issledovanie-rynka-iis-scheta-nabirayut-popularnost/> Дата обращения 24.02.20
11. Квалифицированный инвестор в Евросоюзе, США и РФ: правовые модели  
URL: <http://www.h2t.ru/blog/funds/362.html> Дата обращения 24.02.20

12. Квалифицированный инвестор: международный опыт и российская действительность.  
URL:<https://www.banki.ru/blog/lvovasy/8031.php> Дата обращения 24.02.20
13. Крупнейшие российские банки снижают ставки по рублевым вкладам. 23.02.2020  
URL:<https://www.bfm.ru/news/437357>. Дата обращения 24.02.20
14. Модельный портфель «Инвестиционный. Кабинет инвестора».  
URL:[https://investcab.ru/ru/uch\\_centra/portfolio/](https://investcab.ru/ru/uch_centra/portfolio/) Дата обращения 24.02.20
15. П. Девятова Вернуть украденные деньги. Анализ мошенничества на рынке FOREX  
URL:[https://aif.ru/money/market/vernut\\_ukradennye\\_dengi\\_analiz\\_moshennichestva\\_na\\_rynke\\_forex](https://aif.ru/money/market/vernut_ukradennye_dengi_analiz_moshennichestva_na_rynke_forex) Дата обращения 24.02.20
16. Роман Горюнов (Вестник НАУФОР №112019)  
URL:[http://www.naufor.ru/tree.asp?n=18162&fbclid=IwAR2gwHJqH7OVmKmpGcAdjrudz3di5sjB20kNPt4MnSu9u\\_7GrnwDz\\_S0180](http://www.naufor.ru/tree.asp?n=18162&fbclid=IwAR2gwHJqH7OVmKmpGcAdjrudz3di5sjB20kNPt4MnSu9u_7GrnwDz_S0180) Дата обращения 24.02.20
17. Роман Горюнов Динамика рынка будет определяться притоком физлиц  
URL: [https://www.kommersant.ru/doc/4188731?from=doc\\_vrez](https://www.kommersant.ru/doc/4188731?from=doc_vrez) Дата обращения 24.02.20
18. Соловьёв И. Уголовная ответственность за привлечение средств граждан в финансовые пирамиды URL: <http://lexandbusiness.ru/view-article.php?id=8044> Дата обращения 24.02.20
19. Центробанк насчитал в России 240 финансовых пирамид  
URL:<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5da9575d9a794774690fe904> Дата обращения 24.02.20
20. Штанге Е. Д. Заработать на акциях или валютах? URL:<https://budget-solution.ru/expert/zarabotat-na-akciyakh-ili-valyutakh> Дата обращения 24.02.20
21. Энциклопедия социологии, 2009 URL:  
<https://dic.academic.ru/dic.nsf/socio/3417/%D0%A0%D0%95%D0%93%D0%A3%D0%9B%D0%98%D0%A0%D0%9E%D0%92%D0%90%D0%9D%D0%98%D0%95> Дата обращения 24.02.20
22. Banking, Insurance and Finances Update | July 2016 URL: <https://www.gkh-law.com/banking-update-centralization-july-2016/> Дата обращения 24.02.20
23. Exhibit A to Schedule 4: Non-Professional Self-Certification Form URL:  
<https://www.cmegroup.com/market-data/distributor/files/exhibit-a-to-schedule-4-non-pro-self-cert-form.pdf> Дата обращения 24.02.20
24. Официальный сайт Московской биржи URL: <https://www.moex.com> Дата обращения 24.02.20
25. Официальный сайт Сберегательного банка  
URL: [https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/sructur\\_notes](https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/sructur_notes) Дата обращения 24.02.20

Таблица 1. 1

Влияние существенных факторов на возникновение проблем при управлении транспортными средствами и в инвестиционной деятельности. Источник: составлено авторами.

Фактор влияния	Управление транспортным средством	Инвестиционная деятельность
Форс-мажор	+	+
Психологический фактор	+	+
Опыт	+	+
Финансовые ресурсы	+	+
Стремление к достижению быстрого результата	+	+
Мошенничество	+	+

Таблица 1.2.

Примеры регулирования и саморегулирования для нейтрализации факторов, оказывающих негативное влияние. Источник: составлено авторами.

Фактор влияния	Управление транспортным средством	Инвестиционная деятельность
Психологический фактор	<input type="checkbox"/> необходимость медицинского обследования	<input type="checkbox"/> определение инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника
Форс-мажор	<input type="checkbox"/> Установление дополнительных патрульных постов, регулировщиков <input type="checkbox"/> курсы экстремального вождения	<input type="checkbox"/> ограничение работы биржи при существенных изменениях котировок
Опыт	<input type="checkbox"/> практический экзамен возможно сдать только при наличии определённого опыта	<input type="checkbox"/> существует ограничение по опыту профессиональной деятельности для квалифицированного инвестора
Финансовые ресурсы	<input type="checkbox"/> приобретение транспортного средства (нет ресурсов – пешеход) <input type="checkbox"/> требование к поддержанию технического состояния транспортного средства	<input type="checkbox"/> существует ограничение по сумме для квалифицированного инвестора
Стремление к достижению быстрого результата	<input type="checkbox"/> ограничение скоростного режима <input type="checkbox"/> разметка дороги	отсутствует
Мошенничество	<input type="checkbox"/> информирование <input type="checkbox"/> знание законов и прав	<input type="checkbox"/> информирование <input type="checkbox"/>

## Приложение 2.

Таблица 2.1.

Сравнение инвестиционного и брокерского счёта. Источник: составлено авторами.

Брокерский счет	Индивидуальный инвестиционный счет
Можно открыть любое количество счетов	М/б только один счет
Предоставляет льготу длительного владения (более 3х лет). <sup>16</sup>	НК РФ предусмотрены налоговые вычеты на взнос и вычет НДФЛ с дохода по операциям. + отложенное налогообложение: В случае с вычетом на взнос налог с прибыльных операций на ИИС рассчитывается только при закрытии счета, а не каждый год, как на брокерском счете. Это хорошо: пока деньги не ушли в налоговую, можно вложить их во что-то и получить дополнительный доход. <sup>17</sup> Право на вычет приобретается по истечении 3х лет со дня открытия ИИС.
Взнос средств без ограничений в любой валюте	Ограничение на взнос средств – 1 млн. в течение календарного года, только в рублях. Исключает возможность пополнения за счет ценных бумаг.
Доступ на иностранные рынки ценных бумаг	Доступ только на российские биржи. Доступ на Санкт-Петербургскую биржу предоставляют не все.
Вывод средств доступен в любое время	Не возможен досрочный вывод без потери льгот. При выводе всех средств счет автоматически закрывается. Возможны варианты как самостоятельного управления средствами на счете, так и заключение доверительного управления с управляющей компанией.
Доступ на рынок форекс	Нет доступа на рынок Форекс <sup>18</sup>

Таблица 2.2.

(Источник: Исследование рынка ИИС. Счета стремительно набирают популярность 19)

### Структура вложений ИИС, открытых через брокеров (%)

Акции	35
Облигации	37
ETF	7,1
Валюта	10
Прочее	9,9

<sup>16</sup>Возможно ли получать налоговые вычеты по ИИС и по брокерскому счёту одновременно?

URL: <https://journal.open-broker.ru/taxes/vozmozhno-li-poluchat-nalogovye-vychety-po-iis-i-po-brokerskomu-schetu-odnovremenno/> Дата обращения 24.02.20

<sup>17</sup>ИИС в вопросах и ответах

URL: <https://journal.tinkoff.ru/iis-faq/> Дата обращения 24.02.20

<sup>18</sup> ИИС и брокерский счет: в чем разница

URL: <http://znatokdeneg.ru/uslugi-bankov/scheta/iis-i-brokerskij-schet-v-chem-raznitsa.html#i-2> Дата обращения 24.02.20

<sup>19</sup>Исследование рынка ИИС. Счета стремительно набирают популярность

URL: <https://iis24.ru/issledovanie-rynka-iis-scheta-nabirayut-popularnost/> Дата обращения 24.02.20

Сравнительная характеристика требований к квалифицированным инвесторам в разных странах (составлено авторами)

Страна	Имущественный критерий	Профессиональный критерий	Критерий опыта совершения сделок
США <sup>20</sup>	- наличие активов за исключением жилья составляет 1млн\$  - наличие годового дохода за последние два года в размере свыше \$200,000 ежегодно (\$300,000 для супружеских пар), если есть основания полагать, что он не уменьшится в течение данного календарного года.	- наличие лицензии для работы на финансовых рынках  - наличие образования и опыта работы, признанных достаточными регулятором или саморегулируемой профессиональной организацией.	отсутствует
Канада	- владение лично или совместно с супругом финансовыми активами общей стоимостью более \$1 млн. (до вычета налогов)  - наличие годового дохода до налогообложения свыше \$200,000 за последние два года.  - владение нефинансовыми активами общей стоимостью не менее 5млн\$  За вычетом обязательств	- наличие регистрации в качестве консультанта или дилера	Отсутствует  (действует при инвестиционной иммиграции <sup>21</sup> )
Страны ЕС <sup>22</sup> :  необходимо соответствовать двум критериям	- объем портфеля ценных бумаг инвестора превышает 0,5 млн евро;	- инвестор работает или проработал по крайней мере 1 год в финансовом секторе на должности, требующей знаний по инвестированию в ценные бумаги;	- инвестор проводил сделки существенного объема на РЦБ со средней частотой по крайней мере 10 сделок в квартал в течение последних 4 кварталов;
Израиль <sup>23</sup> :  соответствует двум критериям <sup>24</sup>	- наличие финансовых активов, ценных бумаг, сбережений, наличных средств на общую сумму 12 млн. шекелей (более \$3 млн.);	- наличие опыта и навыков работы на финансовых рынках или наличие 1 года стажа работы на должности, требующей наличия квалификации на рынках капитала;	- совершение как минимум 30 самостоятельных сделок с ценными бумагами в течение квартала на протяжении последних четырех кварталов.

20 URL: <https://www.investor.gov/additional-resources/news-alerts/alerts-bulletins/updated-investor-bulletin-accredited-investors> Дата обращения 24.02.20

21 Инвестиционная иммиграция в Канаду <https://www.investorimmigrationcanada.com/ru/> Дата обращения 24.02.20

22 Квалифицированный инвестор в Евросоюзе, США и РФ: правовые модели URL: <http://www.h2t.ru/blog/funds/362.html> Дата обращения 24.02.20

23 Квалифицированный инвестор: международный опыт и российская действительность. URL: <https://www.banki.ru/blog/lvovasv/8031.php> Дата обращения 24.02.20

24 Banking, Insurance and Finances Update | July 2016 URL: <https://www.gkh-law.com/banking-update-centralization-july-2016/> Дата обращения 24.02.20

Требования к получению статуса квалифицированного инвестора в России

(составлено авторами)

<b>Критерий</b>	<b>Требования на данный момент</b>	<b>Планируемые изменения</b>
Размер вашего имущества в виде ценных бумаг, производных инструментов, средств на счетах или на депозитах.	Не менее 6 млн. руб.	Ранее обсуждалась возможность повысить порог по признанию квалифицированным инвестором с 6 млн до 10 млн руб. от размера активов. Но в нынешней версии законопроекта этих сумм нет, они будут утверждаться указанием Банка России.
Опыт работы в организации из сферы ценных бумаг и ПФИ.	Вы не менее 3-х лет работали в организации, которая заключала сделки с ценными бумагами или производными инструментами, или не менее 2-х лет — в организации со статусом квалифицированного инвестора.	-
Совершены сделки с финансовыми инструментами	За последние 4 кв. с периодичностью: в среднем не реже 10 раз/кв., но не реже 1 раза/месяц на сумму не менее 6 млн. руб.	-
Требования к образованию или обладанию квалификационного аттестата.	Аттестат о высшем экономическом образовании, или аттестат ФСФР любой серии, или квалификационный аттестат аудитора, или квалификационный аттестат страхового актуария, или CFA, или CMA, или FRM.	Прохождения тестирования для повышения инвестиционных возможностей.
Категории	Квалифицированный и неквалифицированный инвестор.	Неквалифицированные инвесторы будут особо защищаемыми и простыми, квалифицированные — простыми и профессиональными.

Требования Московской бирже к режимам торгов для квалифицированных инвесторов<sup>25</sup>

Ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, допускаются отдельно в режимах торгов для квалифицированных инвесторов:

- Режимы для квалифицированных инвесторов (акции и паи)
- Режимы для квалифицированных инвесторов (облигации)

а также могут быть допущены в общих режимах торгов вместе с остальными ценными бумагами:

- Режим торгов "Неполные лоты"
- Режимы Междилерского РЕПО

При этом признак "для квалифицированных инвесторов" устанавливается не на режиме торгов (не на конкретном борде), а на группе инструментов (instrid):

instrid	Пояснение
<b>INRQ</b>	Депозитарные расписки для квалифицированных инвесторов, которые допущены только к режиму РЕПО
<b>IOQL</b>	Облигации для квалифицированных инвесторов.
<b>IQLB</b>	ПИФы для квалифицированных инвесторов
<b>PSQL</b>	Размещение для квалифицированных инвесторов

Таблица 5.1

**Характеристика финансовых активов.**

Составлена авторами на основе данных официального сайта Московской биржи<sup>26</sup>.

Вид актива	Нормативное регулирование	Объем торгов	риски	доходность
Акции обыкновенные	Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020)	39	Ставка рыночного риска – 100%	За последние 15 лет: 551%
Акции привилегированные	1.Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) 2.Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020)	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Паи открытых ПИФов	Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 23.01.2020)	242	Ставка рыночного риска – 100%	За 36 месяцев: 1.САН – Смешанные инвестиции – 80% 2.ВТБ – Фонд Нефтегазового сектора – 75,3% 3. Сбербанк – Природные ресурсы – 74, 2% 4. БКС Перспектива – 66,2%
Паи закрытых ПИФов	Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 23.01.2020)	22	Ставка рыночного риска – 100%	Доходность за последние 36 мес.: 1.ВТБ – Фонд Смешанных инвестиций: 83,53% 2.ВТБ – Фонд Нефтегазового сектора: 76,60% 3.Сбербанк – Природные ресурсы: 78,23% 4.ВТБ – Фонд Акции ВТБ: 75,15%
Паи биржевых ПИФов	Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с	Нет данных	Нет данных	нет данных

<sup>25</sup>Официальный сайт Московской биржи. <https://www.moex.com/s150> Дата обращения 24.02.2020  
<sup>26</sup>там же. Дата обращения 14.02.2020

Вид актива	Нормативное регулирование	Объем торгов	риски	доходность
	23.01.2020) ст. 14 ФЗ			
Паи интервальных ПИФов	Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 23.01.2020)	11	Ставка рыночного риска – 100%	За 36 месяцев: 1. Аз-Капитал – 53, 66% 2. Арсагера – 45, 56% 3. Альфа-Капитал – 37, 95 % 4.КОНСЕРВАТОрия – 24, 23 %.
ОФЗ	1.Постановление Правительства РФ от 15.05.1995 N 458 (ред. от 14.12.2016) "О Генеральных условиях эмиссии и обращения облигаций федеральных займов" 2."Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 27.12.2019) Ст. 121.2 3.Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020)	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Региональные облигации	1.Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) 2. Положение Банка России от 11.08.2014 N 428-П (ред. от 18.12.2018) "О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 09.09.2014 N 34005)	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Муниципальные облигации	1. Положение Банка России от 11.08.2014 N 428-П (ред. от 18.12.2018) "О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 09.09.2014 N 34005) 2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020)	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Биржевые облигации	1.Положение Банка России от 11.08.2014 N 428-П (ред. от 18.12.2018) "О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 09.09.2014 N 34005) 2.Положение Банка России от 30.12.2014 N 454-П (ред. от 25.05.2018) "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 12.02.2015 N 35989) Глава 3.1	Нет данных	Нет данных	Нет данных

Таблица 5.2

Характеристика инструментов, доступных для квалифицированных инвесторов на  
Московской бирже (составлено по официальным данным биржи<sup>27</sup>)

инструмент	Полное наименование ценной бумаги	Ставка рыночного риска	номинал	Объём выпуска	Доходность Посл сделки
1. <u>RU000A100QR4</u>	СФО СФИ 01	100,00%	1 000,0000	5 000 000,00	12,49%
2. <u>RU000A0ZZE87</u>	МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК 15	100,00%	1 000,0000	5 000 000,00	11,59%
3. <u>RU000A100GW5</u>	АЛЬФА-БАНК С01-01	100,00%	1 000,0000	5 000 000,00	9,52 %
4. <u>RU000A0JQY01</u>	ВЭБ-лизинг АО об. 01	100,00%	150 000,0000	1 000,00	9,45%
5. <u>RU000A0ZZZ25</u>	РосДорБанк ПАО об. 02	100,00%	10 000 000,0000	40,00	8,62%
6. <u>RU000A1014J2</u>	Банк ВТБ ПАО Т2-3	100,00%	10 000 000,0000	40,00	7,47%
7. <u>RU000A101616</u>	Россельхозбанк С01Е-01	100,00%	10 000 000,0000	45,00	5,06%
8. <u>RU000A0ZZFZ4</u>	ГПБ (АО) 01-АТ1	100,00%	1 000,0000	20 000 000,00	0
9. <u>RU000A0ZZUS8</u>	"Россельхозбанк" (АО) обл.31Т1	100,00%	1 000,0000	50 000,00	0
10. <u>RU000A1011M2</u>	СФО БКС Структурные Ноты 03	100,00%	648,2800	5 000 000,00	0
11. <u>RU000A0ZZYV4</u>	СФО ТКБ МСП 1 ООО об. 01	100,00%	1 000,0000	300 000,00	0
12. <u>RU000A1006X9</u>	СЕВЕРГАЗБАНК 01	100,00%	10 000 000,0000	500,00	0
13. <u>RU000A101715</u>	СФО БКС Структурные Ноты 01	100,00%	1 000,0000	700 000,00	0
14. <u>RU000A1006Y7</u>	СЕВЕРГАЗБАНК 02	100,00%	10 000 000,0000	2 000,00	0
15. <u>RU000A1006Z4</u>	СЕВЕРГАЗБАНК 03	100,00%	1 000,0000	600 000,00	0
16. <u>RU000A0ZZY59</u>	Россельхозбанк АО 11В1	100,00%	1 000,0000	600 000,00	-0,4%

<sup>27</sup>Официальный сайт Московской биржи

URL:[https://www.moex.com/s1163#/security\\_types=common\\_share,preferred\\_share,depository\\_receipt,ofz\\_bond,cb\\_bond,subfederal\\_bond,municipal\\_bond,corporate\\_bond,exchange\\_bond,ifi\\_bond,euro\\_bond,public\\_ppif,interval\\_ppif,private\\_ppif,stock\\_mortgage,etf\\_ppif&boa?sort\\_order=asc&sort\\_column=LISTLEVEL&instrumentgroups=stock\\_common\\_share,stock\\_preferred\\_share,stock\\_russian\\_depository\\_receipt,stock\\_ofz\\_bond,stock\\_subfederal\\_bond,stock\\_municipal\\_bond,stock\\_corporate\\_bond,stock\\_exchange\\_bond&faceunit=&internal=&qualinvestor=1&board\\_groups=stock\\_t0,stock\\_ndm,stock\\_tplus,stock\\_ndm\\_tplus&currencyid=&collateral=&ncc\\_qualified=&listname=&rii=&start=0&index=](https://www.moex.com/s1163#/security_types=common_share,preferred_share,depository_receipt,ofz_bond,cb_bond,subfederal_bond,municipal_bond,corporate_bond,exchange_bond,ifi_bond,euro_bond,public_ppif,interval_ppif,private_ppif,stock_mortgage,etf_ppif&boa?sort_order=asc&sort_column=LISTLEVEL&instrumentgroups=stock_common_share,stock_preferred_share,stock_russian_depository_receipt,stock_ofz_bond,stock_subfederal_bond,stock_municipal_bond,stock_corporate_bond,stock_exchange_bond&faceunit=&internal=&qualinvestor=1&board_groups=stock_t0,stock_ndm,stock_tplus,stock_ndm_tplus&currencyid=&collateral=&ncc_qualified=&listname=&rii=&start=0&index=)

Дата

обращения

24.02.20

**Доля реализованных иностранных ценных бумаг, допущенных к обращению**

Иностранные ценные бумаги	В абсолютном выражении, шт.	В процентном соотношении
Заключена сделка	1205	96,25%
Допущены к обращению	1252	100,00%



Рисунок 1. Динамика количества активных счетов

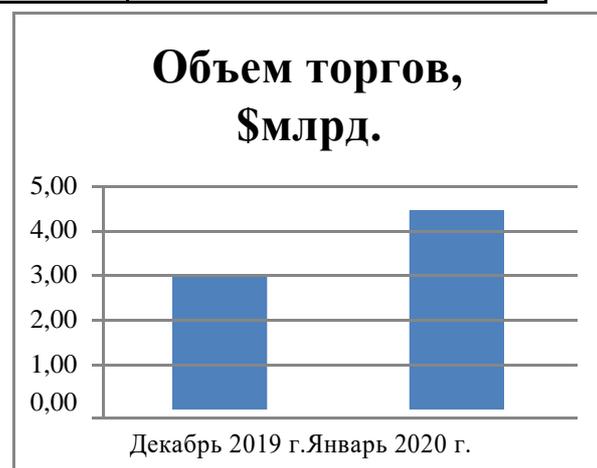


Рисунок 2. Динамика объёма торгов

Составлено авторами на основе данных официального сайта Санкт-Петербургской биржи.

Последствия категоризации инвесторов для стейкхолдеров (составлено авторами)

Последствия регулирования:	Положительные	отрицательные
Инвесторы	<p><input type="checkbox"/> Регулирование деятельности брокеров, т.к. они используют деньги клиента. (Важно создать доверие в финансовом секторе, определенных действиях, которые контролируются и регулируются)</p> <p><input type="checkbox"/> Считается что на рынке есть потребитель который неграмотен, чем пользуется огромное число мошенников. Их нужно защищать от недобросовестных брокеров. Неграмотный инвестор обладает низкой финансовой грамотностью, непрофессиональным подходом, отсутствием стандартов взаимоотношений и надзора.</p> <p><input type="checkbox"/> открытость информации</p>	<p><input type="checkbox"/> Усложнение правил и процедуры инвестирования государством, влечет за собой понижение интереса у граждан к инвестиционной деятельности.</p> <p><input type="checkbox"/> Уверенность и чёткость действий инвестора зависит от государственной экономической политики. Отсутствие таковой, влечет снижение инвестиционной активности на рынке.</p>
Брокеры и др. посредники	<p>Защита брокера как участника сделки. (Суть сделок заключается во многом и сводится к риску и готовности брокера взять такой риск):</p> <p><input type="checkbox"/> Польза для брокера это то, какие возможности ему предоставляет закон. К примеру, требовать от организации раскрытия каких-либо данных.</p> <p><input type="checkbox"/> Брокер, в случае, если средства клиента ограничены, у клиента отсутствует опыт работы с фондовыми рынками, то он должен четко понимать что он несёт ответственность за будущее этого клиента, имея ввиду его разочарование или очарование клиента фондовым рынком. "При этом закон содержащий норму, которая позволяет инвестору обратиться в суд за возмещением убытков в случае, если такие убытки в результате инвестиционной деятельности инвестор понес, и уже в суде, финансовые посредник будет доказывать, что он надлежащим образом пытался выявить финансовые знания инвестора, и выявив отсутствие таких финансовых знаний он объяснил все риски, которые связаны с инвестированием, но инвестор его не услышал и на свой страх и риск настоял на заключении той или иной сделки. Поэтому брокеры должны в силу вот этой философии отстаивать свои интересы в суде, очень аккуратно относиться к тому чтобы содействовать неквалифицированным инвесторам не понимающим суть инструментов, в приобретении тех или иных инструментов.</p>	<p><input type="checkbox"/> Политика российского правительства в налоговой сфере может принести негативные последствия. Так, инвестируемая организация может оказаться переоцененной, благодаря налоговым претензиям, что повышает риски посредников и усложняет получение положительной отдачи от инвестиций.</p> <p><input type="checkbox"/> Регулирование ограничивает свободу действий, обязывает брокера, посредника быть более открытым перед инвестором, делает его более зависимым от инвестора, накладывает на него дополнительную ответственность.</p>
Государство	<p><input type="checkbox"/> Конкуренция юрисдикций (законодательств). Инвестор опираясь на ряд критериев, выбирает тот инвестиционный рынок, фонд, с которым ему выгодно будет работать. Если государство не предоставляет условий для привлечения инвестора, который может быть гражданином этого государства, то в таком случае государство обрекает себя на отток капитала, отсутствие поступления налогов от</p>	<p><input type="checkbox"/> Регулирование может создать для инвестора трудности, которые будут препятствовать желанию заниматься инвестиционной деятельностью внутри страны, и будут искать иные способы и места инвестирования — капитал инвестора уйдёт в другие юрисдикции.</p>

Последствия регулирования:	Положительные	отрицательные
	<p>форекс-компаний и подоходного налога от физ. лиц занимающихся инвестированием, так как граждане не имеют возможности с выгодой для себя, или легально совершать операции внутри страны; и будут они тогда делать это всеми другими способами, отправляя деньги в оффшорные юрисдикции.</p> <p><input type="checkbox"/> Обеспечение государственных задач социально-экономического развития страны и её регионов, повышения эффективности инвестиций, обеспечение безопасных условий для вложений в различные инвестиционные объекты. Государство не должно неквалифицированных инвесторов вовлекать в истории, где они не смогут иметь судебной защиты против провайдеров финансовых услуг.</p>	
эмитенты	<p><input type="checkbox"/> Покупка или продажа ценных бумаг – инструмент регулирования банковской ликвидности, а также антикризисный инструмент для осуществления дополнительных вливаний средств в банковский сектор.</p> <p><input type="checkbox"/> Получение инвестиционного капитала.</p> <p><input type="checkbox"/> Исполнение вмененных эмитентам законодательством полномочий, функций и обязанностей, где инвестиционная деятельность является инструментом их достижения.</p>	<p><input type="checkbox"/> сложность выпуска и регистрации структурных продуктов</p>