



РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ: КТО ОНИ ТАКИЕ И КАК ИХ ЗАЩИЩАЮТ

12 ноября 2024

© Селивановский А.С., профессор ВШЭ, декан
факультета права МВШСЭН (Шанинка)



Кто такой «розничный инвестор»?

Нет легального понятия «**розничный инвестор**».





Нет легального понятия «**розничный инвестор**».

Варианты:

1. только неквалифицированный инвестор - физическое лицо
2. Любые неквалифицированные инвесторы (физ. и юр. лица)
3. Любое физическое лицо
4. Любое лицо, подпадающее под систему страхования вкладов



Аналоги



Аналоги

- Потребитель финансовых услуг
- Клиент брокера (депозитария, управляющего)
- Розничный потребитель
- Розничные клиенты для услуг инвестиционного характера
- Неквалифицированный розничный инвестор
- Граждане



Как защищают «розничных инвесторов»?



Внешний риск

Рыночный риск

Инфраструктурный
риск

Действия
профучастников

Действия
ЭМИТЕНТОВ



Какими средствами (инструментами)

Внешний риск

Рыночный риск

Инфраструктурный
риск

Действия
профучастников

Действия
эмитентов

- 1) *Запреты и ограничения по финансовым инструментам*
- 2) *Раскрытие информации эмитентами и профучастниками*
- 3) *Правила обслуживания для профучастников (сегрегация, продажи, отчеты и пр.)*
- 4) *Административные штрафы в пользу государства*
- 5) *Принудительный выкуп инструментов профучастниками по требованию Банка России **
- 6) *Дисциплинарное разбирательство СРО*
- 7) *Иск Банка России в защиту охраняемых законом интересов инвесторов*
- 8) *Судебное разбирательство*

Физические лица - инвесторы



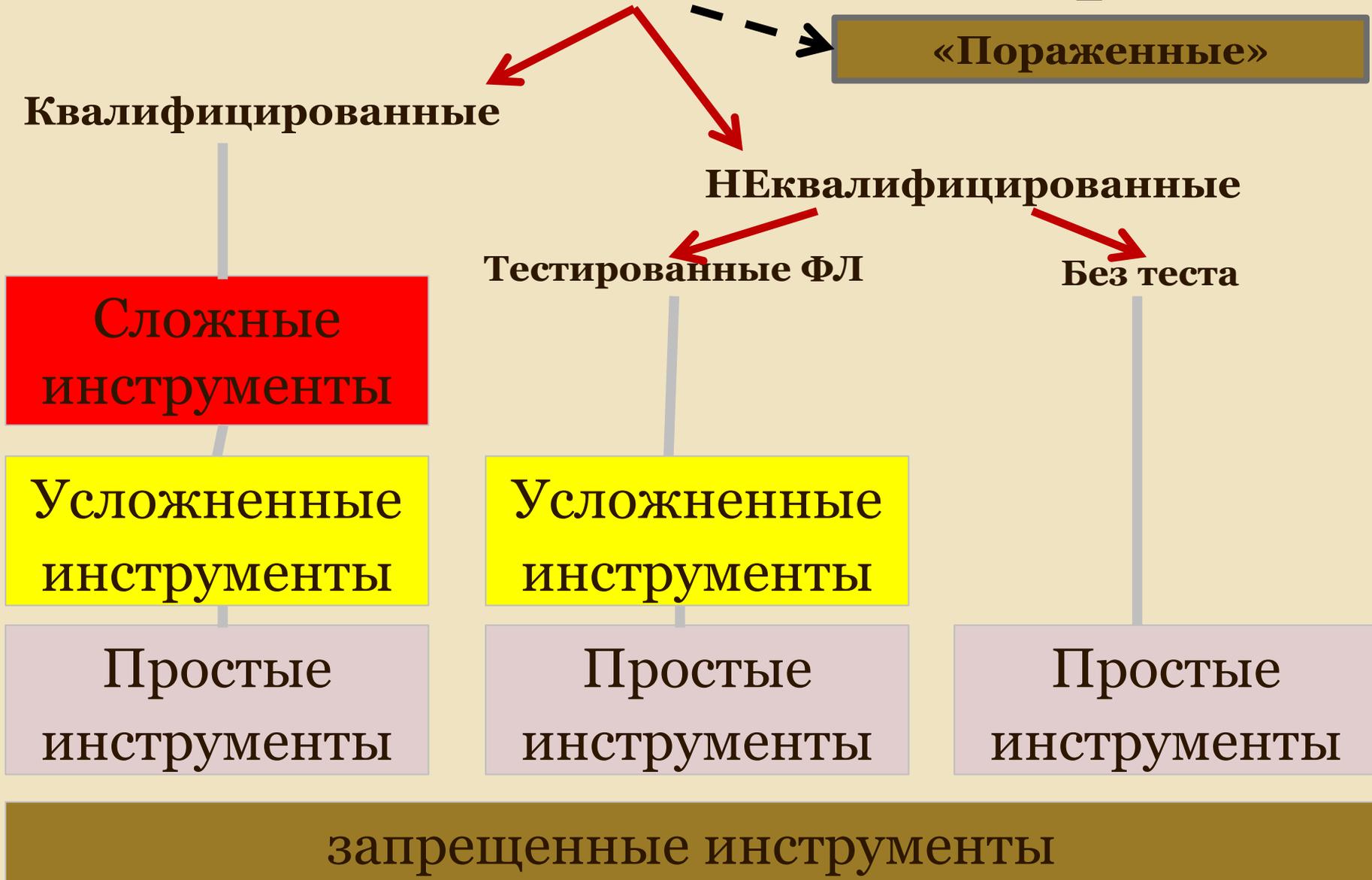
Квалифицированные



«Пораженные»

НЕквалифицированные

Физические лица - инвесторы



Физические лица - инвесторы



Всего 32,4 млн.

Неквалифицированные

Квалифицированные

~ 0,8 млн.

По состоянию на середину 2024,
данные ЦБ РФ

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/50587/review_broker_Q2_2024.pdf

Физические лица - инвесторы



Всего 32,4 млн.

Неквалифицированные

Квалифицированные

23% АКТИВОВ

~ 0,8 млн.

77%
АКТИВОВ

По состоянию на середину 2024,
данные ЦБ РФ

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/50587/review_broker_Q2_2024.pdf

Объём Договора о брокерском обслуживании



ТОЛСТЫЙ ДОКУМЕНТ

- 50-99 стр. – 12
- 100-150 стр. – 2
- 151-200 стр. – 7
- 201-280 стр. – 2

от 5 до 30
приложений



Очевидный дисбаланс в пользу профучастника



- 1) *Договорная диспропорция*
- 2) *Информационная диспропорция*
- 3) *Процессуальная диспропорция*

Договорная диспропорция



Брокер

Договор разработан брокером, защищает исключительно интересы брокера.

Брокер – профессионал, сильная сторона.

У брокера суперправа, а у клиента - ничего, договор заключается путем присоединения.



Розничный инвестор

клиент - слабая сторона, непрофессионал,

Супер-права брокера/ депозитария



- 1) Изменять условия договора в одностороннем порядке
- 2) Изменять тарифы в одностороннем порядке
- 3) Односторонний отказ от договора
- 4) Право брокера определять срок вывода средств со счетов клиента
- 5) Место разрешения спора определяется брокером

Место разрешения споров в депозитарных договорах



- «в соответствии с законодательством» – 2
- третейские суды (Арбитражный центр при РСПП, Международный арбитраж при ТПП) – 2
- *Арбитражный суд г. Москвы* – 5
- *Арбитражный суд г. Санкт-Петербурга* – 1
- *Арбитражный суд Новосибирской области* – 1
- суды общей юрисдикции и мировые суды по месту нахождения депозитария – 9



Профучастник



**Розничный
инвестор**



**Что будет, если
профучастник нарушит
договор?**

Что можно сделать, если РИ обманули?



- 1) Пожаловаться в СРО
- 2) Пожаловаться в Банк России
- 3) Пожаловаться в Роспотребнадзор
- 4) Обратиться к финансовому омбудсмену
- 5) Подать иск в суд

Что можно сделать, если РИ обманули?



- 1) Пожаловаться в СРО
- 2) Пожаловаться в Банк России
- 3) Пожаловаться в Роспотребнадзор
- 4) Обратиться к финансовому омбудсмену
- 5) Подать иск в суд

ШАНСЫ?

**РАСХОДЫ и прочие
ЗАТРАТЫ**

Судебные споры



- 1) Судебных споров между розничными инвесторами и профучастниками мало.
- 2) ...

Судебные споры



- 1) Судебных споров между розничными инвесторами и профучастниками мало.
- 2) Суды «прохладно» относятся к розничным инвесторам.
- 3) Розничным инвесторам отказано в режиме «потребителя».
- 4) В судах нет экспертизы рассмотрения подобных споров.



Будем защищать только неквалифицированных инвесторов?

Если защищать **только** неквалов, то
квалы **уйдут** в другие юрисдикции /
инструменты, что хуже для рынка и
ЭКОНОМИКИ

Что исправлять?



1. Определиться с целями – «кто такое розничный инвестор?»»
2. ...

Что исправлять?



1. Определиться с целями – «кто такое розничный инвестор?»»
2. Сгладить диспропорции в договорах.
3. Создать систему действенных механизмов разрешения споров с участием розничных инвесторов, включая суды и другие органы.
4. разработать новую современную редакцию Закона № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».