

Рынок деривативов в системе финансово-правового регулирования

Научный руководитель – Крохина Юлия Александровна

Тимашева Юлия Ильдаровна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Кафедра правовых дисциплин, Москва, Россия

E-mail: jiti1998@mail.ru

В настоящее время рынок деривативов активно развивается, согласно открытым данным Московской биржи [5] объем торгов фьючерсами в декабре 2016 года составлял 351 млрд. руб., а в декабре 2020 года он составил уже 585 млрд. руб. Большую часть производных финансовых инструментов (далее - ПФИ) составили валютные фьючерсы и валютные и индексные опционы. Рассчитать риски по таким сделкам, порою, не может даже самый опытный экономист. А глобальные последствия негативной ситуации на фондовом рынке можно отчетливо проследить на примере кризиса 2008 года.

Сложность деривативов открывает большие возможности для злоупотреблений, способных оказать влияние на всю финансовую систему государства в целом, - возникает необходимость не только частно-правового, но и публично-правового регулирования данных операций. В настоящий момент, проблема регулирования рынка деривативов в финансово-правовом аспекте сравнительно редко разрабатывается исследователями, одним из основных фундаментальных трудов по данной тематике является работа Меркуловой Л.А. [3] о финансово-правовых аспектах данных операций.

Целью настоящего исследования является выработка направлений комплексного регулирования рынка деривативов с учетом частных и публичных интересов. Для достижения обозначенной цели были поставлены основные задачи по определению места рынка деривативов в финансовой системе государства, определению состава участников данного рынка, анализу существующих правовых механизмов регулирования данных общественных отношений.

Фундаментальная причина сложности четкого регулирования рынка деривативов заключается в отсутствии единого понимания финансового рынка как части финансовой системы. Предлагается закрепить термин «финансовый рынок» на законодательном уровне в значении совокупности звеньев финансовой системы, представляющей собой экономико-правовые отношения между участниками финансового рынка по поводу перераспределения свободных денежных средств и иных экономических благ. Сегментация финансового рынка на сектора в зависимости от финансовых ресурсов, обращающихся в конкретной сфере, позволяет рассматривать рынок деривативов как часть фондового рынка.

Участниками рынка ПФИ могут быть и частные и публичные субъекты, однако основными игроками, являются финансовые организации, в частности, банки, что также подтверждается данными Московской биржи [6]. Что касается статистики по клиентам срочного рынка [7], то из 92 791 открытых активных счетов клиентов 91 304 составляют счета физических лиц — это, порождает необходимость защиты интересов данных лиц. Все участники рынка деривативов классифицируются на квалифицированных и неквалифицированных.

Однако, данные о квалифицированных инвесторах и их участии на рынке ПФИ не публикуются. Таким образом становится сложным оценить масштабы воздействия принимаемых мер на рынок в целом, но, тем не менее, остановимся на данных нововведениях более подробно.

ФЗ от 31.07.2020 N 306-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации" устанавливает обязательный «фильтр» тестирования инвесторов-новичков при совершении сделок со сложными финансовыми инструментами.

Согласно п. 2.1 Указания Банка России от 29.04.2015 № 3629-У физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором в случае соответствия любому из критериев, среди которых как требования к финансовому положению и опыту работы в организациях -инвесторах, так и требования к наличию экономического образования или сертификатов CFA и др. Данные критерии, на мой взгляд, должны обязательно существовать в связке, таким образом, меру по введению тестирования можно оценить положительно при условии соответствия потенциального инвестора указанной совокупности требований как к знаниям, так и к финансовому положению. Однако, на данный момент, такие требования отсутствуют.

Кроме того, необходима разработка и представление информационного паспорта продукта для инвесторов, а также введение системы оценки социальной ответственности финансовых организаций за деятельность по предоставлению сделок с ПФИ.

Однако, интересы участников рынка ПФИ не могут быть защищены в полной мере без должного контроля за соблюдением законодательства в сфере в целях противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком (далее - ПНИИИ/МР).

В целях контроля за соблюдением установленных требований, например, к наличию внутреннего контроля в целях ПНИИИ/МР, важно проводить не только документальные, но и более частые выездные проверки на предмет фактической реализации указанных требований, соблюдения мер информационной безопасности, ограничения доступа неуполномоченных лиц к инсайдерской информации. Полномочия по проведению таких проверок могут быть возложены на СРО при условии детальной регламентации взаимодействия с Банком России, установления перечня действий, которые должны осуществить проверяющие при осуществлении контрольного мероприятия. Также важно развивать механизмы взаимодействия Банка России с правоохранительными органами.

Предлагаемые меры призваны обеспечить комплексный подход к регулированию рынка деривативов, учесть интересы инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, позволит избежать резкого оттока капитала с фондового рынка и, в то же время, ограничить злоупотребления и чисто спекулятивные операции с ПФИ.

Источники и литература

- 1) Абрамова М.А., Лаврушин О.И., Пищик В.Я., Рубцов Б.Б., Соляникова С.П. Программный документ Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов»: мнение экспертов Финансового университета. // Экономика. Налоги. Право. 2019. №3. С. 17-24.

- 2) Горловская И.Г. Финансовая политика в отношении категоризации инвесторов – физических лиц в России и области защиты их интересов. // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2020. Т. 18. № 4. С. 19-36
- 3) Меркулова Л. А. Финансово-правовые аспекты операций с производными финансовыми инструментами (деривативами) : автореферат дис. ... кандидата юридических наук : 12.00.14 / Меркулова Людмила Александровна; [Место защиты: Моск. гос. ин-т междунар. отношений]. - Москва, 2011. - 30 с.
- 4) Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/103396/Consultation_Paper_200213.pdf
- 5) Официальный сайт Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/s1960>
- 6) URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/members-rating.aspx?rid=1>
- 7) URL: <https://www.moex.com/s1411>