



Столыпинский  
вестник

Научная статья

Original article

УДК 34

**ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ИНВЕСТОРА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**  
**INVESTOR'S RESPONSIBILITY IN THE SECURITIES MARKET**

**Бородина Нина Евгеньевна**, Казанский институт (филиал) ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)», г.Казань, ул. Фатыха Амирхана, 14

**Гараев Ильнур Габдулхакович**, кандидат юридических наук, доцент, декан кафедры гражданского права, научный руководитель, Казанский институт (филиал) ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)», г.Казань, ул. Фатыха Амирхана, 14

**Borodina Nina Evgenievna**, Kazan Institute (branch) of the All-Russian State University of Justice (RPA of the Ministry of Justice of Russia), Kazan, st. Fatykh Amirkhan, 14

**Garaev Ilnur Gabdulkhakovich**, candidate of legal sciences, associate professor, dean Department of Civil Law, Scientific Supervisor, Kazan Institute (branch) of the All-Russian State University of Justice (RPA of the Ministry of Justice Russia)”, Kazan, st. Fatykh Amirkhan, 14

**Аннотация:** В данной статье рассмотрена ответственность инвестора на рынке ценных бумаг. Рассматриваются виды ответственности инвестора на рынке ценных бумаг и права инвестора при эмиссии ценных бумаг.

Borodina N.E.

**Annotation:** This article discusses the responsibility of an investor in the securities market. The types of investor's responsibility in the securities market and the investor's rights in the issue of securities are considered.

**Ключевые слова:** деятельность инвестора на рынке ценных бумаг, права инвестора, инвестирование.

**Keywords:** investor's activity in the securities market, investor's rights, investing.

Благодаря понятиям инваций и инвестиционной деятельности, можно раскрыть понятие «инвестор». Инвестиционная деятельность определяется как «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» (Закон об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений). Ценные бумаги, денежные средства, иное имущество, включая имущественные права, иные права, которые имеют денежную оценку, вкладываемые в деятельность предпринимательскую или иную в целях получения прибыли и/или достижения иной полезной выручки. При понимании таких понятий, как инвестиции, инвестиционная деятельность и инвестор, необходимы некие уточнения, соблюдение которых помогают понять их суть, при особенностях финансового рынка и рынка ценных бумаг. Ценные бумаги и денежные средства, на рынке ценных бумаг, выступают в качестве инвестиций. Объектом инвестирования можно обозначить денежные средства, инвестируемые в ценные бумаги.

Допустимо осветить следующие классификации ответственности на рынке ценных бумаг:

- 1) отталкиваясь от различных участников рынка ценных бумаг;
- 2) отталкиваясь от лица, которое привлекается к ответственности;
- 3) на какие отрасли права, нормами которых предусмотрена ответственность;
- 4) отталкиваясь от сферы деятельности на рынке ценных бумаг.

1. Ответственность можно разграничить, исходя из разных участников на рынке ценных бумаг:

- (ответственность) эмитентов;
- (ответственность) инвесторов;
- (ответственность) профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных лиц.

Как правило, эмитентов, относят к центральным участникам на рынке ценных бумаг. Из-за чего государственное регулирование рынка направлено на определение мер, для данных лиц, очень внимательно. В связи с чем, особое внимание направлено на процесс эмиссии ценных бумаг и исполнению эмитентами обязанностей перед иными лицами.

Рассматривая такие случаи, когда лицо которое было в праве рассчитывать на приобретение эмиссионных ценных бумаг, но лишилось этого из-за нарушения преимущественного права приобретения эмиссионных ценных бумаг и (или) иных допущенных в ходе эмиссии нарушений, может востребовать на свое усмотрение, от эмитента:

- 1) возврат понесенных убытков, связанных с приобретением эмиссионных ценных бумаг у третьих лиц;
- 2) возмещение того же количества эмиссионных ценных бумаг с изначальной оплатой, исходной ценой, эмитентом.

Например, согласно п. 3 ст. 7.1 Закона о рынке ценных бумаг, эмитент несет перед депонентами депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг, субсидиарную ответственность за исполнение таким депозитарием определенных обязанностей.

Так же и инвесторы могут быть привлечены к ответственности, в ходе их деятельности, которая осуществляется на фондовом рынке, не неся при этом уголовно наказуемого деяния, при использовании, неправомерном, инсайдерской информации, что предусмотрено ст. 15.21 КоАП. В том числе, к административной ответственности возможно привлечь лицо, приобретший

более 30% акций открытого акционерного общества, если таковое нарушило правила приобретения этих ценных бумаг.

За законодательством остается право привлечь профессиональных участников ценных бумаг и иных лиц, в связи с различными основаниями. Например, п. 11 ст. 15.29 КоАП гласит, что к ответственности может быть привлечено лицо за различные совмещения проф видов деятельности на рынке ценных бумаг, например, деятельности клиринговой организации и иных видов деятельности.

Также рассмотрим и другой случай привлечения к ответственности: при использовании недостоверной и (или) неполной информации, раскрытой (предоставленной) организатором торговли, организатор торговли привлекается к ответственности, если использование такой информации обязательно в силу требований нормативно-правовых актов или соответствующего договора.

2. Разграничиваю ответственность физических и юридических лиц осуществляющих деятельность на фондовом рынке. Так, физические лица, обычно, являются либо членами органов управления, либо сотрудниками соответствующих участников рынка ценных бумаг. Последние, чаще всего, привлекаются к административной или уголовной ответственности. Например, деяния, предусмотренные п. 1 ст. 185.2 Уголовного кодекса: нарушение установленного порядка учета прав на ценные бумаги лицом, в должностные обязанности которого входит совершение операций, связанных с учетом прав на ценные бумаги, причинившее крупный ущерб гражданам, организациям или государству.

Но и для таких лиц, в ряде случаев, законодательство предусматривает ответственность (гражданско-правовую) на рынке ценных бумаг.

Как пример, подписав или утвердив проспект ценных бумаг (проголосовавшие за его утверждение), несут солидарно-субсидиарную ответственность за убытки, причиненные эмитентом инвестору и (или) владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в указанном проспекте и

подтвержденной ими недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации.

Так, сроком исковой давности, что бы возместить убытки, будет считаться дата начала размещения ценных бумаг или же дата раскрытия информации, находящейся в проспекте, в случае регистрации пр-та ценных бумаг.

3. Также ответственность зависит от отраслей права, которыми предусмотрена норма, это такие как:

- гражданско-правовая (ответственность);
- дисциплинарная (ответственность);
- административная (ответственность);
- уголовная (ответственность).

Гражданский кодекс и Закон о рынке ценных бумаг несут ответственность и регулируют Гражданско-правовую ответственность. Также нормы расположенные в иных законодательных актах, регулируют определенные сферы отношений на рынке ценных бумаг.

Так, например, в законе об инсайте находятся достаточное количество норм, для регулирования гражданско-правовых и иных разновидностей ответственности.

Как пример, в п. 2 ст. 7 данного нормативного акта можно выделить условия, которые могут исключить ответственность лица, неправомерно использовавшего инсайдерскую информацию, либо распространившего заведомо ложные сведения. Если данное лицо не было осведомлено о том, что данная информация заведомо ложная или что она выступает в качестве инсайдерской.

Управляющие совершающие правонарушения, попадают под основания для гражданско-правовой ответственности. В этом случае выделим некоторые условия условия гражданско-правовой ответственности.

Противоправный характер поведения.

К противоправному поведению можно отнести такие случаи, когда нарушаются императивные правовые нормы или же установленные условия

договора законом, туда же и предписанные правом прямо, но не противоречащие по гражданскому законодательству и общему началу. Как пример, условия указанные при заключении договора между ним и иным лицом, были нарушены, а точнее нормы действующего законодательства, считается противоправным. Рассмотрим: брокер выполняет сделки, по поручению клиентов, при этом нарушая законодательные требования и положения уже заключенного договора с клиентами, не в приоритетном порядке по сравнению с дилерскими операциями самого брокера.

Наличие вреда (убытков). Одним из условий гражданско-правовой ответственности участника рынка ценных бумаг является причинение вреда (убытков). Как отмечал В.П. Грибанов, «под убытками понимается вред, выраженный в денежной форме».

Части из которых складываются убытки, исходя из абз. 1 п. 2 ст. 15 ГК,:

- расходы, понесенные лицом, чьи права нарушили, будут должны возместить для урегулирования данного вопроса, т.е. нарушенной нормы, или в ином случае, в котором лицо понесло утраты или повреждения его имущества (реальный ущерб);
- неполученные доходы, положенные лицу, в случае соблюдения норм, при условиях (обычных) гражданского оборота (упущенная выгода).

Из этого следует, что управляющий, который нарушает условия договора, совершая сделки на рынке ценных бумаг без согласования с клиентом заранее, приносит реальный ущерб учредителю управления.

#### **Литература:**

1. Правовое регулирование рынка ценных бумаг : учебник / А. С. Селивановский. Москва : Изд. дом Высшей школы экономики, 2014. 580 с.
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (в редакции от 08.12.2020) // СЗ РФ. 1999. №10. Ст. 1163.

3. Правовое регулирование рынка ценных бумаг, Молотников Александр Евгеньевич// Учебное пособие 2016.С. 96-98.

**Literature:**

1. Legal regulation of the securities market: textbook / AS Selivanovsky. Moscow: Ed. House of the Higher School of Economics, 2014. 580 p.
2. Federal Law "On investment activities in the Russian Federation, carried out in the form of capital investments" dated February 25, 1999 No. 39-FZ (as amended on December 8, 2020) // SZ RF. 1999. No. 10. Art. 1163.
3. Legal regulation of the securities market, Molotnikov Alexander Evgenievich// Textbook 2016.S. 96-98.

© Бородина Н.Е. Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник», номер 8/2022.

**Для цитирования:** Бородина Н.Е. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ИНВЕСТОРА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ // Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник», номер 8/2022.