

Финансовый рынок через призму закона

Язык закона сложен и прост одновременно. Сложность заключается в трудном восприятии длинных юридических формулировок, а простота – в однозначности каждой фразы. Именно это помогает найти решение в спорных вопросах и без труда наладить взаимоотношения между потребителем финансовых услуг и профессиональными участниками финансового рынка. Мы расскажем об основных законах, регулирующих рынок финансовых услуг, а также разъясним, чем они могут быть полезны потребителю.

В отношении денег справедливо правило – «каждая копейка дорога». Именно поэтому финансовый рынок, система, обеспечивающая движение больших и малых капиталов, нуждается в особой регуляции. Чтобы потребитель финансовых услуг понимал возможности и риски финансовых услуг, ему необходимо знать свои права и обязанности профессиональных участников финансового рынка, а значит – законодательство.

Эффективное функционирование любой сферы – производственной или сферы услуг – напрямую зависит как от прозрачности ее структуры, так и от регулируемости со стороны государства. И в этом смысле финансовый рынок можно назвать одной из самых прозрачных структур. Деятельность практически всех организаций здесь подконтрольна, четко отрегулирован процесс предоставления финансовых услуг и обращения капиталов. Однако, несмотря на это, финансовый рынок был и остается системой со сложным механизмом соподчинения и разветвленной структурой.

В структуре финансового рынка условно можно выделить три сектора: банковский сектор, сектор страховых услуг, а также инвестиционный сектор (фондовый рынок, деятельность жилищных накопительных кооперативов, негосударственных пенсионных фондов). Каждый сектор регулируется отдельным сводом законодательных актов, среди которых на сегодняшний день можно выделить четырнадцать основных законов. Рассмотрим каждый из них подробнее.

Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» регулирует деятельность кредитных организаций на рынке финансовых услуг, в том числе на рынке ценных бумаг, а также защищает интересы вкладчиков и кредиторов. Закон устанавливает основные функции банка, среди которых в отношении потребителя банковских услуг основными являются перевод денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов), операции с драгоценными металлами и драго-

ценными камнями, доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами, а также принятие средств на депозиты и выдача кредитов физическим и юридическим лицам.

По закону «О банках и банковской деятельности» все банки обязаны раскрывать потребителю следующую информацию: ежеквартальные бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, информацию об уровне достаточности капитала и величине резервов на покрытие сомнительных ссуд и иных активов. Также кредитные организации обязаны сообщать своим клиентам полные сведения о своих услугах, в том числе информацию о процентных ставках по договорам банковского вклада, кредита и о последствиях нарушения одной из сторон условий договора.

Банки не имеют права в одностороннем порядке изменять условия договора (процентные ставки по кредитам, вкладам, комиссионное вознаграждение и сроки действия этих договоров с клиентами) за исключением случаев, предусмотренных федеральным законом или договором с клиентом.

Все банки Российской Федерации участвуют в системе страхования вкладов, которая устанавливается **Федеральным законом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»**. При этом застрахованная сумма не превышает 400 тыс. руб.

Федеральный закон «О кредитных историях» регулирует деятельность по созданию кредитных историй. Законом установлено, что кредитная история – это «информация, состав которой определен настоящим Федеральным законом и которая характеризует исполнение заемщиком принятых на себя обязательств по договорам займа (кредита) и хранится в бюро кредитных историй». Другими словами, кредитная история – это своеобразное «досье» заемщика, в котором прописано, насколько добросовестно он погашал кредит.

По закону в формировании и хранении кредитной истории участвует несколько сторон: субъект кредитной истории, или заемщик, который согласился на формирование своей кредитной истории; банк, который выдает кредит и формирует код субъекта кредитной истории; Центральный каталог кредитных историй, или «база данных» кредитных историй; бюро кредитных историй, в которых формируется, хранится и изменяется кредитная история. Закон «О кредитных историях» устанавливает и структуру кредитных историй: в ней должны быть титульная часть, которая после формирования отправляется в Центральный каталог кредитных историй, основная часть и дополнительная (закрытая) часть, которые хранятся в бюро кредитных историй.

Ознакомиться с кредитной историей могут сами субъекты кредитных историй, а также банки и правоохранительные органы в случае судебного следствия. Причем банки имеют доступ только к основной части кредитной истории, где содержится характеристика того, как добросовестно заемщик выплачивал предыдущие кредиты, а дополнительная часть, в которой содержатся сведения о том, кто запрашивал информацию о кредитной истории, доступна только субъекту кредитной истории и следственным органам.



Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» регулирует и контролирует валютную систему Российской Федерации и устанавливает правоотношения при осуществлении валютных операций – открытие счетов в банках на территории Российской Федерации и за ее пределами, денежные переводы и т.д. – между органами валютного регулирования, резидентами и нерезидентами. Целью настоящего закона является обеспечение стабильности валютной системы страны и устойчивости национальной валюты.

Основным законодательным актом, регулирующим рынок страховых услуг, является **Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации»**. Закон устанавливает права и обязанности во взаимоотношениях между страховщиком и страхователем, а также выгодоприобретателем. Здесь оговаривается, что может быть объектом страхования, а также устанавливаются случаи, при которых страховщик обязан выплатить страхователю денежное возмещение. При этом застраховать можно любые имущественные интересы, не связанные с противоправными и запрещенными законом.

Закон описывает методологию взаимоотношений между страховщиком и страхователем в рамках заключенного договора. По договору страхования страхователь обязан уплатить страховые взносы (премии), которые устанавливаются страховщиком на основании страхового тарифа. В свою очередь ставка тарифа зависит от единицы страховой суммы, объекта страхования, а также характера риска.

Отдельное место в законе отводится финансовой устойчивости страховой компании, для обеспечения которой законом устанавливаются требования по уставному капиталу страховой компании, величине страховых резервов, а также по составу и структуре активов, предусмотренных для покрытия страховых резервов и собственных средств страховщиков.

Страховую сферу контролирует и регулирует Федеральная служба страхового надзора, которая лицензирует страховую деятельность и имеет право в случае отступления от закона приостановить или аннулировать лицензию.

Налоговая сфера в нашей стране законодательно регулируется **Налоговым кодексом РФ**, который, по мнению профессионалов, является одним из самых проработанных законодательных актов России.

Налоговый кодекс состоит из двух частей. В первой части устанавливаются участники налоговых взаимоотношений, контроль и надзор за действиями налогоплательщиков, налоговых органов, а также рассматривается вопрос ответственности за налоговые правонарушения. Во второй части описываются федеральные, региональные и местные налоги, а также специальные налоговые режимы. В каком случае необходимо платить налог и на какие государственные льготы может рассчитывать налогоплательщик, можно узнать именно из этой части Налогового кодекса по отдельным видам деятельности.

Доходы физического лица, на которые необходимо уплачивать налог, – это проценты и дивиденды с ценных бумаг, страховые выплаты, доходы от реализации авторских прав, от сдачи в аренду недви-

жимости, а также ее продажи, от продажи ценных бумаг и другого имущества, заработная плата, пенсии, пособия и стипендии, доходы от использования транспортных средств, средств связи, электричества, доходы в виде материальной выгоды и иные доходы.

Налоговый кодекс также устанавливает определенные льготы для налогоплательщиков – физических лиц. К ним относятся профессиональные, социальные и имущественные налоговые вычеты. Если профессиональные налоговые вычеты являются прерогативой граждан определенных специальностей – занимающихся созданием произведений науки, литературы и искусства, то на социальные льготы могут рассчитывать все граждане, занимающиеся благотворительностью, оплачивающие определенные виды медицинских услуг, свое обучение или обучение членов семьи, а также в случае формирования своей пенсии с помощью услуг негосударственных пенсионных фондов. Получение имущественных налоговых вычетов актуально для тех налогоплательщиков, которые продают или покупают жилое помещение или землю. При этом особое внимание следует обратить на срок владения имуществом – от времени владения зависит сумма налогового вычета.

Потребителям финансовых услуг в этом законе скорее всего будет интересна вторая часть кодекса, в которой устанавливаются взаимоотношения органов налогового контроля и налогоплательщиков по доходам, полученным от работы на рынке финансовых услуг, а также прописаны особенности заполнения налоговой декларации по доходам от ценных бумаг. Все разъяснения относительно налогов на доходы физических лиц (НДФЛ) своевременно проводят Федеральная налоговая служба и Конституционный суд РФ.

В отношении фондового законодательства действуют федеральные законы «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», «Об акционерных обществах», «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». Основу деятельности негосударственных пенсионных фондов устанавливает Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах», а жилищных накопительных кооперативов – Федеральный закон «О жилищных накопительных кооперативах».

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» определяет деятельность профессиональных участников фондового рынка – организаторов торгов (бирж), брокеров, дилеров, профессиональных управляющих, клиринговых организаций, депозитариев и регистраторов (реестродержателей), а также устанавливает правоотношения между профессиональными участниками фондового рынка и инвесторами в отношении раскрытия информации. В законе также устанавливается статус ценных бумаг и права их владельцев, описываются условия эмиссии (выпуска) акций, облигаций и опционов эмитента. При этом при эмиссии ценных бумаг ее владельцам обязательно должны быть доступны ежеквартальные отчеты эмитентов, а также существенные факты и события в деятельности предприятия. Отдельная глава закона посвящена деятельности саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг – добровольного объединения профессиональных участников фондового рынка с целью контроля и выработки стандартов профессиональной этики на рынке, обеспече-



ния условий функционирования этих организаций, а также защиты интересов инвесторов.

Коллективное инвестирование на рынке ценных бумаг регулируется Федеральным законом «О негосударственных пенсионных фондах», а также **Федеральным законом «Об инвестиционных фондах»**, в котором определяется этот способ работы, а также само понятие инвестиционного фонда. По закону, «инвестиционный фонд – находящийся в собственности акционерного общества, либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляется управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления». Другими словами, фонд составляется с помощью средств граждан и организаций, которые пожелали стать учредителями фонда, передается в руки профессионального управляющего, обязанность которого – вкладывать средства фонда в активы с целью получения выгоды для вкладчиков.

В законе рассматриваются два вида фонда – акционерный инвестиционный фонд, являющийся юридическим лицом, а также паевой инвестиционный фонд, который таковым не является. Доля в имуществе паевого инвестиционного фонда удостоверяется именной ценной бумагой – паем.

При вложении средств в паевой инвестиционный фонд заключается договор доверительного управления с управляющей компанией, а также одновременно с этим подписываются инвестиционная декларация и декларация о рисках. При этом управляющая компания имеет право на определенное вознаграждение от сделки: скидку при покупке паев, надбавку при продаже. Закон устанавливает несколько видов паевых инвестиционных фондов – открытые, интервальные и закрытые, различающиеся по условиям работы с ними, а также по структуре активов, входящих в них.

Закон «Об инвестиционных фондах» подробно описывает способы контроля над деятельностью управляющей компании в отношении ее работы с активами фондов. Регулярные аудиторские проверки, оценка, «перекрестный» контроль других профессиональных участников фондового рынка, а также принцип обособления имущества фондов делают очень низким рыночный риск потери средств.

Еще один законодательный акт, регулирующий коллективное инвестирование, – **Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах»**.

Негосударственный пенсионный фонд является юридическим лицом, осуществляющим деятельность по формированию негосударственной части пенсии. Кроме того, в основу деятельности фондов заложено участие в программах обязательного и профессионального пенсионного обеспечения. По закону «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», негосударственные пенсионные фонды выступают страховщиками пенсионных накоплений по этим программам.

Для того чтобы воспользоваться услугой формирования негосударственной пенсии, потенциальный клиент должен заключить с него-

сударственным пенсионным фондом пенсионный договор. При этом клиент может находиться в двух статусах по отношению к этой организации – в качестве вкладчика и в качестве участника. Вкладчик – лицо, которое уплачивает пенсионные взносы, а участник – лицо, в пользу которого осуществляются пенсионные выплаты.

В законе отдельно прописаны требования по отношению к имуществу фонда, правилам формирования, а также взаимодействия с профессиональными участниками фондового рынка.

Инвесторам, вкладывающим свои средства в акции и облигации, важно ознакомиться с **Федеральным законом «Об акционерных обществах»**. В этом документе подробно описываются права владельцев ценных бумаг – акций и облигаций, а также процессы создания как открытых, так и закрытых акционерных обществ, их реорганизация, ликвидация, слияние, выделение, присоединение, а также процессы эмиссии ценных бумаг.

Закон определяет категории акций – обыкновенные и привилегированные (при этом у привилегированной акции может быть два статуса – голосующая и неголосующая) – и устанавливает права владельцев по каждой из них, в том числе право на получение дивидендов и участия в общем собрании акционеров, которые фиксируются в учредительном документе акционерного общества – уставе.

Обыкновенная акция закрепляет за своим владельцем следующие права: право на получение дивидендов, право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по системе «одна акция равна одному голосу», а также право на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации. Привилегированная акция закрепляет за своим владельцем следующие права: право участвовать в общем собрании акционеров, но без права голоса, право на получение фиксированного дивиденда, определенного в соответствующих документах, и право на получение фиксированной ликвидационной стоимости при ликвидации акционерного общества.

Вопрос о выплате или невыплате дивидендов решается каждым акционерным обществом самостоятельно на общем собрании акционеров. Размер дивидендов устанавливается советом директоров, а общее собрание акционеров может либо утвердить, либо понизить ставку дивиденда. Однако принимать такие решения может только владелец голосующей акции. Это может быть и обыкновенная, и привилегированная акция, дающая право голоса на общем собрании акционеров.

Помимо акций в законе также рассматриваются облигации. Так же как и акция, облигация является эмиссионной ценной бумагой, то есть размещается выпусками. По закону, «облигация удостоверяет право ее владельца требовать погашения облигации (выплату номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки». Исходя из этой характеристики облигацию причисляют к долговым ценным бумагам, в отличие от акции, которая считается долевой ценной бумагой.

Закон содержит требования к акционерному обществу в отношении его активов, уставного капитала и порядка управления, в том числе



проведения общего собрания акционеров и полномочий совета директоров.

Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» направлен на противодействие незаконным действиям эмитентов и профессиональных участников фондового рынка. Здесь содержатся требования к эмитентам и профессиональным участникам в отношении раскрытия информации инвесторам, а также устанавливаются стандарты размещения любой публичной информации о ценных бумагах. В случае нарушения прав и законных интересов инвестор имеет право обратиться с жалобой в федеральный орган исполнительной власти, который контролирует и регулирует рынок ценных бумаг – в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР России).

Федеральный закон «О жилищных накопительных кооперативах» контролирует и регулирует деятельность жилищных накопительных кооперативов, организаций, предоставляющих возможность накопления и приобретения в собственность жилья. В законе определяются правовые положения существования жилищных накопительных кооперативов, основания привлечения денежных средств и распоряжения ими, устанавливаются требования к пайщикам – членам жилищных накопительных кооперативов и прописываются все формы их участия в этой организации, а также определяется порядок предоставления жилых помещений членам кооператива. Закон устанавливает, что создание жилищного накопительного кооператива должно сопровождаться внесением записи о нем в Единый государственный реестр, в котором также должны быть сведения о членах кооператива и органах управления. Особое внимание в законе уделено финансовой устойчивости, которая в жилищном накопительном кооперативе обеспечивается требованиями к паевым взносам и общей сумме паенакоплений кооператива.

Федеральный закон «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» регулирует деятельность, направленную на геологические разведки, поиск месторождений драгоценных металлов и драгоценных камней, а также их производство и обращение. Законом устанавливается государственное регулирование рынка драгоценных металлов и камней, обеспечиваются условия его функционирования. При этом ювелирные изделия и бытовые драгоценные предметы, которые находятся в частной собственности, остаются вне поля действия этого закона. Закон относит к драгоценным металлам золото, серебро, платину и металлы платиновой группы, а к драгоценным камням – природные алмазы, изумруды, рубины, сапфиры, alexandrites, жемчуг (в естественном и обработанном виде), а также уникальные янтарные образования.

Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» определяет основные положения договора о залоге недвижимости, права и обязанности залогодателя и залогодержателя, а также порядок перехода прав на заложенное имущество, в том числе взыскания и реализации. Согласно закону, кредитор имеет право потребовать исполнения обязательств по кредиту от должника за счет заложенного имущества. При этом ипотека может быть установлена по договору кредита, займа и других обязательств. Закон устанавливает

виды имущества, которое может быть заложено, а также права залогодателя и залогодержателя по договору ипотеки. Ипотека подлежит обязательной государственной регистрации в Едином государственном реестре. Дополнительное обеспечение «чистоты» этой сделки производится путем страхования имущества залогодателем, который также имеет право застраховать свою ответственность за невыполнение обязательств по кредиту. Кроме того, по закону, заемщик имеет право использовать имущество по своему назначению, в том числе извлекать из него прибыль (залогодержатель не имеет права претендовать на прибыль от заложенного имущества), но обязан поддерживать заложенное имущество в надлежащем виде. Закон также позволяет дарить, продавать, обменивать и иным образом отчуждать заложенное имущество, если в договоре ипотеки не предусмотрен этот пункт, однако обязательства по ипотечному кредиту переходят от залогодателя к тому лицу, которое его приобрело.

Основные законодательные акты, регулирующие финансовую сферу

Федеральный закон № 395-1 «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 года.

Федеральный закон № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 23 декабря 2003 года.

Федеральный закон № 218-ФЗ «О кредитных историях» от 30 декабря 2004 года.

Федеральный закон № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 года.

Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) № 146-ФЗ от 31 июля 1998 года.

Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) № 117-ФЗ от 5 августа 2000 года.

Закон РФ № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27 ноября 1992 года.

Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года.

Федеральный закон № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 года.

Федеральный закон № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» от 7 мая 1998 года.

Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года.

Федеральный закон № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 года.

Федеральный закон № 215-ФЗ «О жилищных накопительных кооперативах» от 30 декабря 2004 года.

Федеральный закон № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 года.

Федеральный закон № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» от 16 июля 1998 года.

