

Вестник МИРБИС. 2020. № 4 (24): С. 159–166.

Vestnik MIRBIS. 2020; 4(24): 159–166.

Научная статья

УДК 336.761

doi: 10.25634/MIRBIS.2020.4.16

Влияние закона о категоризации инвесторов на развитие частного инвестирования в России

Михаил Михайлович Нечепаяев

ИП Нечепаяев М. М., Санкт-Петербург, Россия

ne4epaev@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-4002-8863>

Аннотация. Для защиты неквалифицированных инвесторов с мая 2019 года Госдумой разрабатывается законопроект о категоризации инвесторов. Формулировка этого закона в первом чтении вызвала сильную критику со стороны профессиональных и рядовых участников финансового рынка. После такой реакции закон претерпел серьезные изменения, но однозначного мнения на счет роли и необходимости этого законопроекта все еще нет. Центральный банк считает, что закон защитит начинающего инвестора от необдуманных рисков, а профессиональные инвесторы полагают, что он спровоцирует отток новых клиентов с фондовой биржи. В связи с этим данная статья направлена на анализ нового закона о категоризации инвесторов и его роли в развитии частного инвестирования в России. В ней разобраны нововведения, которые положительно влияют на фондовый рынок, а также изменения, с которыми не согласны участники финансового рынка. Материалы статьи представляют практическую ценность как для начинающего, так и для профессионального инвестора.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестирование в России, категоризация инвесторов, неквалифицированный инвестор, экзамен.

Для цитирования: Нечепаяев М. М. Влияние закона о категоризации инвесторов на развитие частного инвестирования в России / М. М. Нечепаяев // Вестник МИРБИС. 2020. № 4 (24). С. 159–166. doi: 10.25634/MIRBIS.2020.4.16

JEL: G18

Original article

Impact of the law on the categorization of investors on the development of private investment in Russia

Mikhail M. Nechepaev

Individual businessman Nechepaev M. M., St. Petersburg, Russia.

ne4epaev@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-4002-8863>

Abstract. The state Duma has been developing a draft law on categorizing investors since May of 2019 to protect unqualified investors. The wording of this law in the first reading caused strong criticism from professional and ordinary participants of the financial market. After this reaction, the law has undergone major changes, but there is still no clear opinion about the role and necessity of this bill. The Central Bank believes that the law will protect the novice investor from reckless risks, however professional investors believe that it could provoke an outflow of new clients from the stock exchange. The purpose of this paper is to analyze the new law on categorization of investors and its role in the development of the private investment in Russia. It examines innovations that have a positive impact on the stock market, as well as changes that financial market participants do not agree with. The materials of the article are of practical value for both beginners and professional investors.

Key words: stock market, investment in Russia, categorization of investors, unqualified investor, exam.

For citation: Nechepaev M. M. Impact of the law on the categorization of investors on the development of private investment in Russia. M. M. Nechepaev. *Vestnik MIRBIS*. 2020; 4(24): 159–166. (In. Russ.). doi: 10.25634/MIRBIS.2020.4.16

JEL: G18

Введение

29 мая 2019 года был принят в первом чтении законопроект о внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные

законодательные акты Российской Федерации. Конкретнее данный законопроект касался части введения регулирования категорий инвесторов — физических лиц [О внесении изменений..., 2018]. Планируемые изменения вызвали резкое

недовольство участников рынка. По их мнению, Центральный банк таким образом сильно ограничивает набор инструментов для начинающих инвесторов, что может снизить интерес к фондовой бирже новых клиентов и отпугнуть от российского рынка постоянных. Центральный банк, в свою очередь, считает, что данным законопроектом он защищает неквалифицированных розничных инвесторов, которые только начинают свой путь на фондовом рынке, который полон риска. В первом чтении этот закон сильно ограничивал возможности частного инвестора, по мнению крупнейших игроков рынка брокерских услуг. В Госдуму были направлены письма от многих профессиональных участников биржевой торговли, а также двух саморегулируемых организаций финансового рынка с недовольствами от нововведений и предложениями о правках. Профессиональные участники были также приглашены для обсуждения поправок данного закона. По словам председателя Комитета Государственной Думы по финансовому рынку Анатолия Аксакова, новый текст, подготовленный ко второму чтению изменен на 90 % и отвечает всем основным требованиям профучастников.

19 июня 2020 года Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 4,5 %, установив ее на минимально историческом уровне¹. Соответственно, вслед за ключевой ставкой такие общепринятые финансовые инструменты, как депозиты или вклады, тоже понизили свой процент доходности. По мнению представителей ЦБ, подобные изменения должны стимулировать больший интерес людей к инвестициям в рынок ценных бумаг. И это оправдано. Кроме снижения ключевой ставки, большую роль сыграла очень быстро охватившая весь мир пандемия коронавируса Covid-19 и ряд других негативных тенденций мировой экономики [Дудин, 2020]. Карантинные ограничения замедлили развитие ряда секторов экономики. Если в марте динамика роста экономической активности заметно снизилась, то уже в апреле произошел глубокий спад [Тринадцать тезисов..., 2020]. Акции большинства компаний фондового рынка сразу существенно снизили стоимость, что спровоцировало боль-

шой интерес новых инвесторов, желающих поучаствовать в этой вселенской распродаже. В презентации Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) по данным «ТАСС» на 13 июля 2020 года количество частных инвесторов на Московской бирже выросло на 39 % за 6 месяцев, достигнув 5,4 миллионов². На Санкт-Петербургской бирже число активных клиентов по итогам мая увеличилось в 10 раз, а за последние 2 месяца удвоилось, что отмечает президент Ассоциации «НП РТС» Роман Горюнов³. Справедливо заметить, что число новых игроков на фондовом рынке растет, в связи с чем ЦБ считает своей главной задачей защитить начинающих инвесторов от рисков, которых они, в силу отсутствия опыта, не понимают и от возможных убытков, связанных с этими рисками. Согласно международным исследованиям, уровень финансовой грамотности граждан России значительно ниже населения ряда других стран с развитой экономикой [Семечко, 2019]. Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина уверена, что принятие данного законопроекта привлечет больше новых частных инвестиций, а не сдержит их. «Пока все в порядке, люди хотят, чтобы им были доступны все инструменты, но, как только рискованный инструмент приносит потери, люди разочаровываются и забывают, что действовали на свой страх и риск, и рассчитывают на возмещение убытков», — сказала она в ходе заседания комитетов Госдумы⁴.

Актуальность исследования проблемы принятия законопроекта о категоризации инвесторов обусловлена возрастающим интересом к фондовому рынку новых частных инвесторов. ЦБ в первом чтении предлагал ввести четыре категории инвесторов вместо двух. Для каждой категории инвесторов предусмотрены свои критерии и список разрешенных финансовых инструментов. Для перехода из одной категории в другую помимо необхо-

1 Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 100 б.п., до 4,5 % годовых / Пресс-служба Банка России // Банк России : [сайт]. URL: https://cbr.ru/press/pr/?file=19062020_133000Key.htm Дата публикации 19.06.2020.

2 Количество частных инвесторов на Мосбирже за полгода выросло на 39 % // ТАСС : [сайт]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/8953795>. Дата публикации 13.07.2020.

3 Роман Горюнов про запреты для инвесторов и торги иностранными ценными бумагами // Financial One : [сайт]. URL: <https://fomag.ru/news/roman-goryunov-pro-zaprety-dlya-investorov-i-torgi-inostrannymi-tsennymi-bumagami/>. Дата публикации 02.06.2020.

4 ЦБ договорился с депутатами о правилах работы инвесторов на бирже // Ведомости : [сайт]. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/06/11/832467-tsb-dogovorilsya>. Дата публикации 11.06.2020.

димого опыта и определенной суммы на счету, инвестор обязан пройти тестирование на знание инструментов и возможных рисков. Проводить тестирование и определять к какой категории принадлежит инвестор должны будут брокеры, форекс-дилеры и другие профучастники рынка в зависимости от того, чьим клиентом он является. По мнению многих крупных игроков финансового рынка принятие данного закона лишит пользователей около 70 % доступных инструментов и сократит приток клиентов на 30–40 %. Больше влияние этот закон оказывает на иностранные финансовые инструменты и ограничивает их использование без прохождения определенного тестирования. В связи с этим может произойти отток частных инвесторов к иностранным брокерам из-за нежелания сдавать экзамены и следовать каким-либо иным требованиям, что может быть серьезным ударом для Санкт-Петербургской биржи.

Степень разработанности проблемы

Различные аспекты проблемы развития частного инвестирования в России анализируются в ряде работ российских исследователей. Особенности инвестиционных процессов детально рассматриваются доктором экономических наук, профессором В. В. Ивановым в монографии «Современные финансовые рынки» [Иванов, 2014, с. 576] Развитие частного инвестирования в России анализируются в ряде статей профессором кафедры банков и финансовых рынков СПбГЭУ Поповой Е. М. [Попова, 2016; Руденко, 2019]. Проблеме категоризации частных инвесторов посвящена работа Д. А. Жилюка и А. Ю. Скороход [Жилюк, 2020]. Несмотря на изученность определенных аспектов интересующей проблемы, степень разработки в целом остается довольно низкой. Это связано с тем, что проект все еще находится в разработке. Однако, как отмечает председатель комитета по финансовому рынку Анатолий Аксаков⁵, существенных изменений в законе больше не планируется. Отсутствие исчерпывающих работ по данному вопросу определяют новизну данного исследования, а острая актуальность проблемы стимулирует интерес к более глубокому ее изучению.

Анализ изменений законопроекта о категоризации инвесторов

После возросшей критики крупных игроков фондового рынка Центральный Банк внес существенные правки в законопроект. В ходе открытого обсуждения данного законопроекта с участием председателя Комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолием Геннадьевичем Аксаковым, удалось выяснить определенные детали этих нововведений⁶. Так, вместо четырех категорий было решено оставить две: квалифицированный и неквалифицированный инвестор. Категория будет присваиваться в соответствии с размером имущества, опытом работы, образования и знаний. Следует рассмотреть критерии для получения статуса квалифицированного инвестора, которые не собираются меняться в новом законопроекте. Для того чтобы получить данную квалификацию, необходимо выполнить хотя бы одно из следующих условий:

- проработать в компании — профучастника рынка ценных бумаг не менее двух лет
- иметь на счету как минимум 6 миллионов рублей. Опыт инвестирования в данном случае роли не играет
- необходимо совершать как минимум одну сделку в месяц и как минимум десять сделок в течение года при объеме как минимум 6 миллионов рублей. Насколько эти сделки успешны, роли тоже не играет.
- также можно стать квалифицированным инвестором, имея экономическое образование. Подойдет квалификационный аттестат ФСФР или аттестаты различных международных организаций, подтверждающих данную квалификацию.

Суть нововведения в том, что для неквалифицированного инвестора ряд определенных, высоко рискованных инструментов будет доступен только после тестирования. Положительное прохождение теста на дает статус квалифицированного инвестора, но открывает доступ к определенным финансовым инструментам. В случае положительного результата он сможет совершить маржинальные сделки или приобрести производные финансовые инструменты (такие,

5 ЦБ договорился с депутатами о правилах работы инвесторов на бирже // Ведомости : [сайт]. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/06/11/832467-tsb-dogovorilsya>. Дата публикации 11.06.2020.

6 Закон о категоризации инвесторов: все, что вы хотели спросить // Finversia : [сайт]. URL: <https://www.finversia.ru/publication/zakon-o-kategorizatsii-investorov-vse-cto-vy-khoteli-sprosit-77923>. Дата публикации 08.07.2020.

как фьючерсы или опционы), облигации без высокого рейтинга, иностранные акции, акции, не включенные в котировальные списки бирж или торгуемые на внебиржевом рынке. Тестирование представляет собой несколько вопросов по каждой группе инструментов (6–7 групп). Ответы на эти вопросы позволят понять, насколько тестируемый может осознать предполагаемую степень риска сделки, и проверить его знания и опыт. Тестирование состоит из двух блоков — понимание финансового инструмента инвестором и его самооценка. Результаты блока по самооценке могут влиять на блок понимания инструмента, уменьшая количество вопросов в нем, если опыт тестируемого достаточно высокий. Клиент также имеет возможность пройти тест повторно в случае отрицательного результата даже с соответствующими разъяснениями брокера по предыдущему тесту. Но, даже если инвестор не смог пройти тест, он все равно имеет право совершить сделку по запрещенному инструменту по так называемому «праву последнего слова», но с некоторым ограничением: данная сделка не должна превышать 100 тысяч рублей или стоимости одной ценной бумаги или одного лота в том случае, если стоимость одной ценной бумаги или лота превышает 100 тысяч рублей¹.

Также изменения нового варианта законопроекта предотвратили массовый делистинг на Санкт-Петербургской бирже². В предыдущей версии планировалось оставить только акции, вошедшие в утвержденные Центральным Банком фондовые индексы. Остальные задумывалось снять с биржи в течение шести месяцев. Таким образом, при принятии предыдущей версии закона планировалось провести делистинг около 800 ценных бумаг иностранных эмитентов из 1300, торгующихся на Санкт-Петербургской бирже. Теперь существует ряд «дедушкиных оговорок». Согласно этим оговоркам иностранные ценные бумаги, которые не соответствуют нововведениям, но были допущены к публичному обращению до вступления закона в силу, имеют право про-

должать находиться в публичном обращении. Эта оговорка также касается всех признанных квалифицированных инвесторов до принятия закона. Они сохраняют свой статус и после его принятия. И третья оговорка касается тех ценных бумаг и инструментов, которые клиент приобретал хотя бы раз до вступления закона в силу. По ним инвестору не будет нужно проходить тестирование. Данные оговорки — один из самых важных достигнутых компромиссов между ЦБ и профучастниками рынка, что говорит о достаточно лояльном отношении регулятора и его готовности идти навстречу частному инвестору.

Если рассматривать опыт зарубежных развитых стран, то там деятельность инвесторов регулирует право и осуществляет их защиту путем деления на схожие категории. В США уровень квалификации инвестора определяет также тестирование, но любой американский инвестор может купить российские или бразильские акции без какого-либо тестирования. Более консервативная Европа, которая руководствуется директивой MIFID, предусматривает более жесткие требования. Но экзаменом европейское тестирование назвать тоже нельзя. Оно представляет собой недлинные опросы, ориентированные в основном на подтверждение инвестором понимания рисков и готовность к работе. Национальная финансовая ассоциация России с участием других профучастников рынка разработала примерные тесты, в основу которых также легли принципы директивы MIFID с учетом особенностей российского финансового рынка. В связи с этим есть вероятность, что Россия также пойдет по пути европейского формата тестирования с короткими и несложными вопросами.

Перспективы влияния законопроекта о категоризации инвесторов на развитие частного инвестирования

Центральный банк не прогнозирует оттока российских инвесторов к иностранным брокерам и уменьшения торговой активности. Но не все профучастники фондового рынка разделяют позитивное мнение ЦБ. Президент «ФИНАМ» Владислав Кочетков рассказывает, что в ходе исследования, которое они провели не только среди своих клиентов, но и в социальной сети «Телеграм» (общее число ответивших около 3 тысяч человек) выяснилось, что 60 % опрошенных собираются уйти к иностранному брокеру, если от

1 Закон о категоризации инвесторов: все, что вы хотели спросить // Finversia : [сайт]. URL: <https://www.finversia.ru/publication/zakon-o-kategorizatsii-investorov-vse-chto-vy-khoteli-sprosit-77923>. Дата публикации 08.07.2020.

2 Новый закон о категоризации инвесторов. Что он значит для рынка // РБК : [сайт]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/5ef0c8759a7947bb93577604>. Дата публикации 25.06.2020.

них потребуют проходить тестирование³. Канал Finversia-TV тоже провел опрос в июле 2020 года, на который ответили более 500 респондентов. Опрос показал, что в случае вступления в силу закона, 14 % опрошенных намерены получить статус квалифицированного инвестора, 20 % готовы работать с доступными неквалифицированным инвесторам инструментами, 4 % будут искать другие внебиржевые варианты инвестирования, а 39 % готовы уйти к иностранным брокерам. Остальные 23 % еще не готовы принять решение до вступления закона в силу.

Многих инвесторов беспокоит, что новый закон запретит покупать ценные бумаги иностранных компаний, что усложнит выполнение одного из главных правил инвестора — диверсификация портфеля. Частично это обосновано, так как нововведения вводят определенные ограничения на иностранных эмитентов. Банк России, в соответствии с критериями качества и надежности, утверждает перечень фондовых индексов. Те иностранные бумаги, которые входят в утвержденный список этих индексов, будут доступны к публичному обращению. Данный список уже определен и включает в себя более четырех тысяч ценных бумаг. Также в публичном обращении будут находиться иностранные ценные бумаги, которые были допущены биржей до даты принятия законопроекта, и ETF, состоящие из ценных бумаг, которые входят в утвержденные иностранные фондовые индексы. Таким образом, после официального опубликования закона для неквалифицированных инвесторов сохраняется достаточно широкий спектр выбора и возможностей для диверсификации. Одно из опасений, что закон запретит основной массе инвесторов участвовать в первичных размещениях — не оправдалось. Законопроект не запрещает неквалифицированным инвесторам участвовать в IPO российских компаний. Участие также не потребует тестирования, если в момент IPO акции будут находиться в котировальном списке биржи. Таким образом, сохраняется один из основных смыслов и значений фондового рынка для Российского инвестирования — в привлечении фондирования для развития Российских компаний. Но после вступления

закона в силу неквалифицированный инвестор не сможет участвовать в первичном обращении иностранных компаний. Центральный банк считает, что таким образом частный инвестор России будет поддерживать реальную экономику своей страны, а не иностранных государств. Это будет хорошим инструментом повешения стабильности отечественного рынка, так как российский финансовый рынок является одним из наиболее волатильных в мире [Иванов, 2014].

Другим финансовым инструментом, который может стать стимулом работы на фондовом рынке, является индивидуальный инвестиционный счет. Сейчас органы власти и профессиональные участники рынка активно работают над законодательной инициативой, которая повысит экономическую привлекательность ИИС второго типа. По данным РБК на 13 июля 2020 г. на заседании по развитию финансового рынка при Совете Федерации глава ЦБ Эльвира Набиуллина поддержала предложение повысить взнос на ИИС до 3 миллионов рублей в год, а также разрешить частичное снятие средств без потери налоговых льгот. Она предлагает разрешить изъятие средств с ИИС, которые находятся на этом счете больше трех лет, а также в случае, если человек оказался в трудной жизненной ситуации или берет ипотеку. Эти условия отличаются от существующих сегодня и значительно повышают привлекательность использования данного финансового инструмента. Также на заседании обсуждается вопрос предоставления возможности инвестору открытия нескольких ИИС, но в поправках рассматриваемого закона пока такая возможность не предусматривается. В настоящий момент популярность ИИС растет. На Московской бирже по состоянию на 15 мая 2020 г. количество зарегистрированных индивидуальных счетов стало больше 2 миллионов. Только за первый квартал их количество увеличилось на 407 тысяч.

Автор считает, что частные инвесторы заинтересуются ИИС еще больше с 1 января 2021 года, когда вступит в силу закон о внесении изменений в налоговый кодекс, согласно которому инвесторам придется платить налоги с депозитов и облигаций [О внесении изменений..., 2020]. В таком случае больше взглядов устремятся в сторону фондового рынка и в большей части в сторону индивидуальных инвестиционных счетов, которые сохранят целый ряд налоговых льгот.

³ Закон о категоризации инвесторов: все, что вы хотели спросить // Finversia : [сайт]. URL: <https://www.finversia.ru/publication/zakon-o-kategorizatsii-investorov-vse-chto-vy-khoteli-sprosit-77923>. Дата публикации 08.07.2020.

В целом, фондовый рынок России достаточно разнообразен. С каждым годом он показывает положительную динамику развития системы регулирования рынка, как на уровне законодательно-правовой базы, так и на уровне регулятивного инструментария. Конечно, многие из таких новаций в законодательстве можно назвать только полумерами, но статистика показывает, что даже такие изменения рынок встречает весьма положительно, откликаясь ростом количества участников рынка и увеличением объемов инвестиций в экономику нашей страны [Руденко, 2019].

Выводы

Новый законопроект вносит определенные ограничения на неквалифицированного инвестора в выборе финансовых инструментов, полный набор которых он может получить только после прохождения тестирования на знания и опыт.

По мнению автора, несмотря на ограничения, у частного инвестора остается достаточно обширный круг возможностей. Многие начинающие инвесторы могут даже не заметить существенных изменений. В то же время без положительных результатов тестирования они не смогут воспользоваться техническими финансовыми инструментами, риски которых они не понимают, что спасет их от финансовых потерь, к которым они не были готовы. Если же инвестор разбирается в сложных технических инструментах и, например, стремится захеджировать свои риски за счет покупки фьючерсов или опционов, прохождение тестирования не составит для него проблем. Конечно, появляется больше возможностей заработать, если для этого есть

больше инструментов, но существуют успешные инвесторы, которые работают на одной акции и получают высокий доход. Таким образом, даже в ограниченном рынке возможности все равно остаются.

Банк России разработал для ИИС дополнительные комфортные условия, которые могут послужить компенсацией возможным неудобствам будущих инвесторов. В целом, в процессе подготовки нововведений в законопроект ЦБ проявил себя лояльно, готовым обсуждать спорные вопросы и идти на встречу частному инвестору. В связи с этим, на мой взгляд, итоговый вариант тестирования, вызывающий сейчас резко негативную реакцию, не должен быть сложным, и его прохождение не составит труда инвестору, который готов работать с тем или иным финансовым инструментом. Таким образом, закон о категоризации инвесторов не должен сильно повлиять на отток к иностранным брокерам профессиональных участников фондового рынка, но сможет защитить от необдуманных действий начинающего неопытного частного инвестора. Получение доступа к запрещенным инструментам будет стимулировать таких инвесторов повышать уровень финансовой грамотности, что, в свою очередь, является важным фактором экономического развития страны. В связи с этим, автор склоняется к выводу, что данный законопроект несет в себе больше позитивных, чем негативных аспектов и вступление его в силу должно положительно повлиять на развитие частного инвестирования в России.

Список источников

1. Дудин, 2020 — Дудин М. Н. Коронавирус COVID-19 — «джокер», который может привести мировую экономику в глубокую рецессию / М. Н. Дудин, Н. В. Лясников // Вестник МИРБИС. 2020. № 2. С. 6–13. doi: 10.25634/MIRBIS.2020.2.1.
2. Жилюк 2020 — Жилюк Д. А. Категоризация частных инвесторов: новые риски и возможности / Д. А. Жилюк, А. Ю. Скороход // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2020. № 4 (124). С. 42–47. ISSN: 2311-3464.
3. Иванов 2014 — Иванов В. В. Современные финансовые рынки : монография / [В. В. Иванов и др.] под ред. В. В. Иванова. Москва : Проспект, 2014. 576 с. ISBN: 978-5-392-13128-0.
4. О внесении изменений..., 2018 — О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации : Законопроект № 618877-7 : зарегистрирован в САДД ГД 28.12.2018 // СОЗД : [сайт]. URL: https://sozd.duma.gov.ru/bill/618877-7#bh_histras (дата обращения: 11.07.2020).
5. О внесении изменений..., 2020 — О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации : Федеральный закон № 102-ФЗ от 01.04.2020 // Официальный интернет-портал

правовой информации : [сайт]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202004010079> (дата обращения: 15.07.2020).

6. Попова 2016 — *Попова Е. М.* Стимулирование инвестиционной деятельности на фондовом рынке России / Е. М. Попова, Ю. Н. Львова // *Архитектура финансов: антикризисные финансовые стратегии в условиях глобальных перемен : сборник материалов VII Международной научно-практической конференции.* Санкт-Петербург : СПбГЭУ, 2016. 696 с. С. 480–484. ISBN: 978-5-7310-3812-6.
7. Руденко 2019 — *Руденко С. А.* Инвестиционные инструменты рынка капитала: новации и стимулы / С. А. Руденко, Е. М. Попова // *Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета.* № 2 (116), 2019. С.18–25. ISSN: 2311-3464.
8. Семеко, 2019 — *Семеко Г. В.* Финансовая грамотность в России: проблемы и пути их решения / Г. В. Семеко // *Экономические и социальные проблемы России = Economic and Social Problems of Russia.* 2019 № 1. С. 70–98. doi: 10.31249/espr/2019.01.04.
9. Тринадцать тезисов., 2020 — Тринадцать тезисов об экономике: июнь 2020 / Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. Выпуск 12. Дата публикации 23.06.2020. URL: http://www.forecast.ru/ ARCHIVE/Mon_13/2020/0001072020.pdf.

References

1. Dudin M. N. Koronavirus COVID-19 – «dzhoker», kotoryy mozhet privesti mirovuyu ekonomiku v glubokuyu retsessiyu [Coronavirus COVID-19 – a "joker" that can lead the world economy into a deep recession]. M. N. Dudin, N. V. Lysnikov. *Vestnik MIRBIS.* 2020. No. 2. P. 6–13. doi: 10.25634/MIRBIS.2020.2.1 (in Russian).
2. Zhilyuk D. A. Kategorizatsiya chastnykh investorov: novyye riski i vozmozhnosti [Categorization of private investors: new risks and opportunities]. D. A. Zhilyuk, A. Yu. Skorokhod. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of the St. Petersburg State University of Economics]. 2020. No. 4 (124). P. 42–47. ISSN: 2311-3464 (in Russian).
3. Ivanov V. V. *Sovremennyye finansovyye rynki* [Modern financial markets]. [V. V. Ivanov et al.] under the editorship of V. V. Ivanov. Moscow : Prospect Publ., 2014. 576 p. ISBN: 978-5-392-13128-0 (in Russian).
4. O vnesenii izmeneniy v Federal'nyy zakon «O rynke tsennykh bumag» i otdel'nyye zakonodatel'nyye akty Rossiyskoy Federatsii [On amendments to the Federal Law "On the Securities Market" and certain legislative acts of the Russian Federation] : Draft Law No. 618877-7 : registered in the SADD State Duma on December 28, 2018. SOZD : [website]. URL: https://sozd.duma.gov.ru/bill/618877-7#bh_histras (accessed: 07/11/2020) (in Russian).
5. O vnesenii izmeneniy v chasti pervuyu i vtoruyu Nalogovogo kodeksa Rossiyskoy Federatsii [On amendments to parts one and two of the Tax Code of the Russian Federation] : Federal Law No. 102-FZ dated 01.04.2020. *Publication.pravo.gov.ru* : [website]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202004010079> (accessed: 15.07.2020) (in Russian).
6. Popova E. M. Stimulirovaniye investitsionnoy deyatelnosti na fondovom rynke Rossii [Stimulation of investment activity in the stock market of Russia]. E. M. Popova, Yu. N. Lvova. *Arkhitektura finansov: antikrizisnyye finansovyye strategii v usloviyakh global'nykh peremen* [Architecture of finance: anti-crisis financial strategies in the context of global changes] : proceedings of the VII International scientific-practical conference. St. Petersburg: SPbGEU Publ., 2016.696 p. S. 480–484. ISBN: 978-5-7310-3812-6 (in Russian).
7. Rudenko S. A. Investitsionnyye instrumenty rynka kapitala: novatsii i stimuly [Investment instruments of the capital market: innovations and incentives]. S. A. Rudenko, E. M. Popova. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of the St. Petersburg State University of Economics]. No. 2 (116), 2019. P. 18–25. ISSN: 2311-3464 (in Russian).
8. Semeko G. V. Finansovaya gramotnost' v Rossii: problemy i puti ikh resheniya [Financial literacy in Russia: problems and ways to solve them] G. V. Semeko. *Ekonomicheskiye i sotsial'nyye problemy Rossii = Economic and Social Problems of Russia.* 2019 No. 1. P. 70–98. doi: 10.31249/espr/2019.01.04 (in Russian).
9. Trinadtsat' tezisov ob ekonomike: iyun' 2020 [Thirteen Theses on Economics: June 2020]. *Center for Macroeconomic Analysis and Short-Term Forecasting.* Issue 12. Date of publication 06/23/2020. URL: http://www.forecast.ru/ ARCHIVE/Mon_13/2020/0001072020.pdf (in Russian).

Информация об авторе:

Нечепаяев Михаил Михайлович — независимый исследователь; индивидуальный предприниматель; Россия, Санкт-Петербург.

Information about the authors

Nechepayev Mikhail M. – independent researcher; individual businessman, Russia, St. Petersburg.

Статья поступила в редакцию 23.08.2020; одобрена после рецензирования 15.09.2020; принята к публикации 02.12.2020.

The article was submitted 08/23/2020; approved after reviewing 09/15/2020; accepted for publication 12/02/2020.