



О ЗАЩИТЕ ПРАВ ИНВЕСТОРОВ В ИНСТРУМЕНТЫ, НЕСУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РИСКИ ТРЕТЬИХ ЛИЦ

ХІ БАНКОВСКАЯ юридическая конференция,
5 декабря 2025

Селивановский А.С.



ИССЛЕДОВАНИЕ 2025
«РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ:
правовой режим, договоры,
судебная практика»

<https://www.hse.ru/ma/finlaw/news/1053974311.html>



«Но ведь наши суды защищают
слабых граждан в спорах с
сильными банками, брокерами,
эмитентами!»

Или нет?

Важные Судебные кейсы



1. Кейс «CLN Банка Траст»

2. Инвесторы против Россети - облигации
3. Инвесторы против EuroClear/ Clearstream
4. Прокуратура против инвесторов - акции Соликамского магниевого завода
5. Кейс Домодедово – облигации
6. Оспаривание уступки по сделке секьюритизации ИА «Стабильный доход»

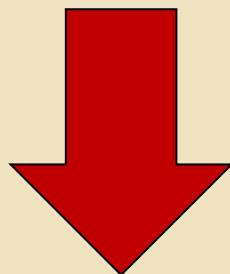


Кейс «CLN Банка Траст»

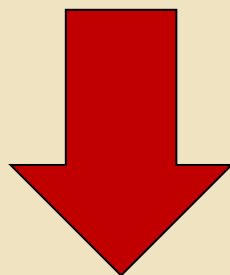
Верховный суд: розничный инвестор, ты не потребитель, а алчный спекулянт (2017)



Позиция Верховного суда: инвестор –
почти предприниматель.



**Розничный инвестор -
НЕ потребитель финансовых услуг**



Финансовый не рассматривает споры на
рынке ценных бумаг.

Инвесторы против Россети: результаты



Арбитражные суды

5 : 0 в пользу
инвесторов!

*Суды Общей
Юрисдикции*

1 : 4

в пользу ... Россетей

Инвестор против EuroClear/ Clearstream



2024/2025 – всего 104 дела

По спорам, которые были рассмотрены по существу:

Юридические
лица

95% в пользу
инвесторов!

2024/2025 – 18:1

Физические лица

56% в пользу
инвесторов

2024/2025 – 9:7

Проблемы инвесторов в судах?



1. У инвесторов дефицит доказательств.
2. У эмитентов и профучастников *больше* ресурсов – лучше юридическая защита.
3. Долгий путь от возникновения спора до его разрешения.



4. У судей нет экспертизы в этой области.
5. Суды ненавидят розничных инвесторов: *СПЕКУЛЯНТЫ ПОГАНЫЕ.*



- Шансы розничных инвесторов в спорах с сильными банками, брокерами, эмитентами минимальны.



Вывод:

Суды защищают **НЕ** защищают инвесторов в спорах с банками, брокерами, эмитентами.

Как лечить проблемы?



1. На каком уровне.
2. Какие инструменты/ принципы.

На каком уровне?



1. Нормативные акты ЦБ не вылечат.
2. Базовые стандарты и стандарты НАУФОР не вылечат.
3. Ожидать обобщения на уровне Верховного суда «в пользу» инвесторов наивно.

НЕОБХОДИМ новый закон вместо 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» + изменения в др.



1. Розничный инвестор – потребитель финансовых услуг, «слабая сторона».
2. Розничный инвестор – любое физическое лицо.
3. Принципы – на уровень закона.
4. Запрет недопустимых условий.
5. Иски инвесторов - Обязательная Стадия – рассмотрение спора Службой Финансового уполномоченного.



МП Юрист мирового финансового
рынка <https://www.hse.ru/ma/finlaw/>

Тлг-канал

https://t.me/selivanovsky_as