

Международный научно-исследовательский журнал

«Прогрессивная экономика»

№ 3 / 2025 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/kategorii-sovremennyh-investorov-na-finansovom-rynke-i-politika-gosudarstva-po-zashhite-ih-prav-i-interesov/

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности ВАК: 5.2.3

УДК 37.014

DOI: 10.54861/27131211_2025_3_177



КАТЕГОРИИ СОВРЕМЕННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ И ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА ПО ЗАЩИТЕ ИХ ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ

*Антонов Н.С., аспирант, Российский Экономический Университет им. Г.В.
Плеханова, г. Москва, Россия*

Аннотация. Целью статьи является изучение категорий современных инвесторов на финансовом рынке и политики государства по защите их прав и интересов. Автором выявлены основные подходы к определению категорий инвесторов, уточнены критерии их распределения. На основании изучения статистических данных был сделан вывод о наибольшей активности не институциональных, а инвесторов – физических лиц. По итогам исследования был сделан вывод о необходимости расширения перечня инструментов, которые могут использовать различные категории инвесторов, так как введенные ограничения приводят к снижению привлекательности для них данного вида деятельности и уходу с рынка. По итогам проведенного анализа были выделены основные угрозы, проблемы в области категоризации инвесторов и политики государства по защите их прав и интересов. Для их решения предложены практические меры, предполагающие совершенствование текущих стандартов, которые применяются на финансовом рынке для регулирования деятельности инвесторов. По итогам проведенного исследования предложен алгоритм, позволяющий изучить рисковость конкретного финансового инструмента и обозначить возможность его использования определенной категорией инвесторов. Для повышения эффективности процесса сделан вывод о целесообразности внедрения инновационной разработки, цифрового двойника. Подобные меры, наряду с совершенствованием текущего законодательства, позволят повысить результативность защиты прав и интересов современных инвесторов на финансовом рынке, более строго распределять их на категории и определять возможные для применения инструменты для каждой из них.

Ключевые слова: инвесторы, финансовый рынок, квалифицированные инвесторы, неквалифицированные инвесторы, защита прав и интересов инвесторов.

CATEGORIES OF MODERN INVESTORS IN THE FINANCIAL MARKET AND STATE POLICY TO PROTECT THEIR RIGHTS AND INTERESTS

*Antonov N.S., Postgraduate Student, Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia*

Abstract. The purpose of the article is to study the categories of modern investors in the financial market and the state policy to protect their rights and interests. The author identified the main approaches to defining investor categories, clarified the interpretation of their types. Based on the study of statistical data, it was concluded that the greatest activity is not institutional, but investors – individuals. Based on the results of the analysis, it was concluded that it is necessary to expand the list of instruments that the latter category can use, since the introduced restrictions lead to a decrease in the attractiveness of investors in conducting this type of activity and leaving the market. Based on the analysis, the main threats, problems in the field of categorization of investors and state policy to protect their rights and interests were identified. To solve them, practical measures were proposed that involve improving the current standards that are used in the financial market to regulate the activities of investors. Based on the results of the study, an algorithm is proposed that allows you to study the risk of a particular financial instrument and indicate the possibility of its use by a certain category of investors. To improve the efficiency of the process, a conclusion was made about the advisability of introducing an innovative development, a digital diary. Such measures, along with the improvement of current legislation, will improve the effectiveness of protecting the rights and interests of modern investors in the financial market, more strictly distributing them into categories and determining the possible instruments for use for each of them.

Keywords: investors, financial market, qualified investors, non-qualified investors, protection of rights and interests of investors.

JEL classification: G18, G28, K22.

Для цитирования: Антонов Н.С. Категории современных инвесторов на финансовом рынке и политика государства по защите их прав и интересов // Прогрессивная экономика. 2025. № 3. С. 177–188. DOI: 10.54861/27131211_2025_3_177.

Статья поступила в редакцию: 14.03.2025 г. Одобрена после рецензирования: 27.03.2025 г. Принята к публикации: 28.03.2025 г.

For citation: Antonov N.S. Categories of modern investors in the financial market and state policy to protect their rights and interests // Progressive Economy. 2024. No. 3. pp. 177–188. DOI: 10.54861/27131211_2025_3_177.

The article was submitted to the editorial office: 14/03/2025. Approved after review: 27/03/2025. Accepted for publication: 28/03/2025.

Введение

Деятельность на финансовом рынке всегда связана с рисками, которые распространяются на всех участников рынка, в большей мере – на инвесторов. Однако не все они обладают достаточным для обеспечения данного вида деятельности уровнем финансовой грамотности. По данным аналитического центра НАФИ индекс финансовой грамотности населения России достиг показателя в 12,77 балла из 21 возможных [1], что говорит о недостаточном уровне компетенций отечественных инвесторов в отношении не только работы на финансовом рынке, но и оценки связанных с ней рисков. В настоящее время государство проводит активную политику, ориентированную на защиту их прав и интересов, что регламентировано соответствующими нормативно-правовыми актами. Так, для этих целей в Федеральном законе от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – ФЗ №39) определено деление инвесторов на две категории: квалифицированных и неквалифицированных [18]. В первую группу включаются инвесторы, которые имеют достаточный уровень знаний об особенностях существующих на финансовом рынке инструментов, понимают механизм инвестирования и риск-менеджмента. При этом в рамках изучаемой группы происходит распределение их на физические и юридические лица, инвесторов, относимых к категории квалифицированных по закону или по решению участников финансового рынка. Вторая группа охватывает инвесторов, которые не располагают подобными навыками и опытом работы с финансовыми инструментами.

Приведенное распределение носит формальный характер и не позволяет распределять механизмы защиты инвесторов в разрезе представленных категорий, что способствует формированию барьеров для входа на финансовый рынок. Кроме того, оно не способствует формированию эффективного взаимодействия и поддержания доверительных отношений между инвесторами и государством, так как в существующем законодательстве не раскрывается и не обосновывается перечень применяемых для этого инструментов, а также их теоретическое подтверждение. Необходимо отметить, что существующие в настоящее время труды, в которых изучаются категории современных инвесторов и механизм защиты их прав и интересов на финансовом рынке, в большей мере посвящены анализу различных категорий, перечня их составляющих в соответствии с текущим законодательством, а также научными подходами. Отсутствие достаточного внимания к исследованию представленной тематики, особенно в отношении рассмотрения практических аспектов защиты каждой категории инвесторов, говорят об актуальности настоящей статьи, целью которой является исследование категорий современных инвесторов на финансовом рынке и политики государства по защите их прав и интересов.

Обзор литературы

В настоящее время среди современных исследователей существуют различные подходы к разделению инвесторов, функционирующих на финансовом рынке. Проведенный нами анализ литературы позволил выявить несколько подходов к рассмотрению данного вопроса. Первая группа исследователей (О.Ю. Кузьмина, Р.Р. Шарафуллина [8]. Г.Д. Травин [15] и т.д.) разделяет инвесторов на институциональных и розничных. Представленные авторы рассматривают классические рыночные механизмы их защиты в разрезе данных видов. Вторая группа исследователей (С.В. Львова [9], Д.А. Жилюк, А.Ю. Скороход [5] и т.д.) основывается на теории поведенческих финансов. В данном случае инвесторы разделяются на тех, кто располагает возможностью принять осознанное решение, и не обладает подобными компетенциями. Третья группа исследователей (Г.В. Билиходзе [2], С.Б. Коньшина [7]) отмечает, что в каждом государстве или их содружестве существуют свои критерии, на основании которых производится распределение инвесторов. При этом важное значение имеют такие аспекты, как:

- эффективность нормативно-правового регулирования;
- уровень цифровизации финансовых рынков;
- перечень применяемых финансовых инструментов.

Четвертая группа исследователей (К.О. Иванов [6], Т.В. Теплова, Т.В. Соколова, М.С. Файзулин, А.В. Куркин [14]) рассматривает различные виды инвесторов (розничных и институциональных) в рамках текущего законодательства. Наряду с представленными категориями авторы анализируют общий перечень мер, который применяется для защиты их прав и интересов. Пятая категория исследователей (И.В. Глазунова, К.И. Черникова [3], А.В. Пилинцов, К.Е. Дейнега [11]) занимается изучением категорий инвесторов с позиции различных параметров, а именно: уровня их квалификации, направлений вложения средств и т.д. Их труды основываются на анализе перечня критериев, обозначенных в текущем законодательстве, а также классификации, предложенной в качестве поправок в 2020 году, но не получившей поддержку. В соответствии с ней предполагалось разделение инвесторов на неквалифицированных, квалифицированных и профессиональных. Обоснование целесообразности представленной трактовки также приводится в научных трудах приведенных выше авторов.

Обобщая результаты анализа трудов современных исследователей, можно сделать следующие выводы. На основе их изучения нами было выделено пять подходов, в каждом из которых определяют разные критерии для категоризации инвесторов. При этом отмечается недостаток работ, раскрывающих политику государства в области защиты их прав и интересов. В настоящем исследовании нами будет продолжено описание категорий инвесторов, выделенных в отечественном законодательстве, выявлены их особенности на текущем этапе, выявлены механизмы, которые в настоящее время применяются государством для их поддержки и защиты.

Материалы и методы

С нашей точки зрения, распределение современных инвесторов на финансовом рынке на категории предполагает изучение ряда связанных с данной областью вопросов. К ним относятся следующие:

- изучение направлений и сфер деятельности, на которые распространяется политика государства по их защите;
- определение перечня рисков, которые предоставляет возможность уменьшить распределение инвесторов на категории;
- выявление мер, способов, инструментов, которые могут быть использованы государством для хеджирования и снижения влияния угроз, свойственных современному финансовому рынку.

В рамках настоящего исследования был использован ряд методов. Среди них можно выделить следующие:

- системный подход (для выявления направлений деятельности инвесторов, на защиту которых ориентирована проводимая государством политика);
- метод классификации (для выделения категорий инвесторов);
- метод обобщения и группировки информации (для систематизации и обобщения итогов проведенного анализа трудов современных исследователей и тенденций на финансовом рынке).

В рамках настоящей работы были применены данные аналитического центра НАФИ, Банка России, Московской биржи и т.д.

Результаты и обсуждение

Распределение современных инвесторов на финансовом рынке на категории ориентировано на отделение и лимитирование возможности тех из них, которые не обладают достаточным опытом и знаниями вкладывать средства в сложные финансовые инструменты. По этой причине политика государства в этой области реализуется в двух направлениях [7]. Во-первых, введение ограничений и определенных требований на применение финансовых инструментов в зависимости от категории инвесторов [10]. Подобная мера подразумевает запрет на проведение тех транзакций, которые не соответствуют их интересам, возможностям, располагаемым навыкам. Во-вторых, государство разрабатывает и использует специальные профилактические меры в целях обеспечения участниками финансового рынка обязательств. В целях настоящего исследования остановимся подробнее на изучении критериев категоризации инвесторов, которые представлены в отечественном законодательстве.

В настоящее время существует разделение инвесторов на физических и юридических лиц. В соответствии с нормами ФЗ №39 [18] и Указания Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У [17] юридические лица могут быть отнесены к квалифицированным инвесторам в следующих случаях:

- следование соответствующим критериям ФЗ №39 [18];
- функционирование в качестве брокера или управляющего финансовыми активами [5].

В отношении инвесторов – физических лиц в ФЗ №39 также выделяется ряд критериев. Так, для отнесения их к квалифицированным инвесторам требуются наличие определенного размера имущества, компетенций и опыта. В разрезе каждого из данных критериев выделяется ряд составляющих в отношении требуемого уровня образования, знаний. При этом представленные параметры не являются равнозначными, поэтому могут применяться только на совместной основе [18]. В настоящее время для защиты прав и интересов как физических, так и юридических лиц-инвесторов на финансовом рынке действуют стандарты, разработанные НАУФОР и НФА, которые схожи между собой и ориентированы преимущественно на поддержку неквалифицированных инвесторов. При этом на практике данные стандарты используются обеими категориями инвесторов, так как различие между способами защиты их прав и интересов практически отсутствует. Они определяют поведение инвесторов в разрезе следующих направлений:

- уровень транспарентности деятельности;
- гарантия превалирующей роли интересов клиента;
- безопасный и прозрачный алгоритм получения поручений и осуществления сделок [16].

Наряду с вышесказанным, государство определяет перечень инструментов, в которые инвесторы различных категорий могут вкладывать денежные средства. Подобные мероприятия приводят к тому, что снижается численность неквалифицированных инвесторов, так как они не стремятся инвестировать даже в низкорисковые инструменты, акции или облигации. В подобной ситуации, когда проводимая государством политика по защите интересов и прав инвесторов приводит фактически к снижению объемов вложений в ценные бумаги, Банк России акцентирует внимание на низкой активности физических лиц на финансовом рынке, превалирующей доле банковских депозитов вместо вложений в долгосрочные инвестиции [13]. Это приводит к противоречиям и конфликту интересов, когда на фоне уменьшения возможностей инвестирования важным обозначается необходимость развития инструментов финансового рынка и источников фондирования.

Для более скрупулезного анализа представленной проблематики проведем изучение статистических данных в разрезе квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. По данным Банка России финансовые активы домашних хозяйств на 01.10.2024 года достигли 167075 млрд рублей. На конец декабря 2024 года в России было зарегистрировано 762 ПИФа, из которых 400 действуют для неквалифицированных инвесторов, а 362 – для квалифицированных. Показатель чистых активов в первом случае достиг 916,5 млрд рублей, во втором – 3 268,3 млрд рублей [19].

ПИФы привлекательны для вложений со стороны квалифицированных инвесторов по той причине, что они предоставляют возможность реализации пассивной стратегии инвестирования. При этом ключевым отличием портфелей квалифицированных от неквалифицированных инвесторов является наличие в первом случае значительного количества инструментов,

отличающихся высоким риском, но предполагающими низкий уровень дохода, а во втором – инструментов с низким риском и высокой ликвидностью. По итогам третьего квартала 2024 года портфель ПИФ квалифицированных инвесторов содержал около 55% подобного рода инструментов, в то время как у неквалифицированных инвесторов большую долю занимали государственные и корпоративные облигации (42,8%) [19], которые традиционно относятся к наименее рискованным инструментам.

В соответствии с данными, представленными Банком России, в третьем квартале 2024 года 6 238 млн лиц состояли на брокерском обслуживании, из которых 97,4% относились к физическим лицам [19]. Подобная информация позволяет сделать вывод о том, что большая часть квалифицированных профессиональных участников финансового рынка являются физическими лицами.

Деятельность неквалифицированных инвесторов можно оценить при помощи структуры индивидуальных инвестиционных счетов. Согласно данным Банка России, их численность по результатам ноября 2024 года достигла 5,92 млн единиц. При этом активными из них являлись 86,4%. Совокупный оборот по ним продемонстрировал величину в 265,3 млрд рублей. Наибольшая доля сделок приходилась на акции (66%), облигации (11%), паи фондов (23%) [19]. Все вышесказанное подтверждает активную деятельность неквалифицированных инвесторов, а также узкий перечень применяемых ими ценных бумаг, среди которых большую востребованность получили так называемые голубые фишки.

Согласно данным Московской биржи на начало 2025 года на ней осуществляли деятельность 4,21 млн человек, что составляет 2,8% от совокупной численности населения страны. Доля физических лиц – квалифицированных инвесторов достигла 1,98%. Среди наиболее востребованных ими инструментов можно выделить:

- производные финансовые инструменты (42%);
- акции – 34%;
- облигации – 7%;
- инструменты валютного рынка – 3% [10].

Приведенные выше данные говорят о значительной активности неквалифицированных инвесторов на финансовом рынке, применении ими низкорисковых инструментов и, напротив, значительном внимании квалифицированных инвесторов к рискованным и высокодоходным инструментам. В связи с подобной активностью наиболее остро встает вопрос об уровне защиты обеих категорий инвесторов.

В соответствии с информацией, размещенной на сайте Роспотребнадзора, показатель доверия инвесторам на финансовом рынке по данным на февраль 2025 года достиг 17%. При этом доля жалоб, которая была получена Банком России в 2024 году на участников коллективных инвестиций, достигла показателя в 22,3%, большая часть из которых пришлась на брокеров и депозитариев [12]. Подобные статистические данные говорят о недостаточно

эффективном соблюдении существующих стандартов по защите прав и интересов инвесторов. Необходимо отметить, что важность обеспечения защиты прав и интересов инвесторов обеих категорий связана с существованием ряда угроз на финансовом рынке. Прежде всего, в аналитических отчетах и докладах Банка России обозначается, что на финансовом рынке нередкими являются случаи недобросовестной реализации активов, когда стоимость их не соответствует действительной и намеренно искажается.

Подобная практика появляется в результате, во-первых, функционирования различных организаций, как отечественных, так и зарубежных, которые оказывают консультационные услуги. Во-вторых, стимулирования квалифицированных инвесторов к приобретению инновационных инструментов, основные характеристики которых заранее изменены в целях повышения привлекательности. В-третьих, навязывания покупки финансового актива и обращения к услугам брокера или управляющего ценными бумагами на совместной основе [4].

Затем, Банком России на регулярной основе выявляются случаи хищения финансовых активов, которые могут осуществляться тремя основными способами. Среди них можно выделить следующие:

- при помощи использования доверительных отношений с клиентами и предоставления им информации, не соответствующей действительности;
- в случаях применения ресурсов клиента для достижения собственных целей или решения задач лиц, связанных со злоумышленником;
- в рамках применения различного рода неправомερных договоров;
- при создании участниками финансового рынка фиктивной отчетности [20].

Наконец, цифровизация способствует появлению новых финансовых инструментов, уровень рискованности которых инвесторам в ряде случаев определить достаточно сложно, а именно, цифровых финансовых активов (далее – ЦФА). Они представляют собой права, выраженные в цифровой форме, эмиссия, регистрация и размещение которых возможно только при помощи добавления или корректировки отметки в информационную систему при помощи распределительного реестра, то есть блокчейна. Они являются аналогами традиционных для финансового рынка ценных бумаг (акций, векселей, облигаций и т.д.), выраженных в цифровой форме и функционирующих в информационной системе. При этом в качестве их обеспечения могут выступать несколько активов одновременно. Использование участниками цифрового финансового рынка ЦФА приводит к появлению определенных рисков, которые связаны с возникновением расхождений между ожидаемым и полученным доходом.

Приведенные угрозы являются следствием низкого уровня финансовой грамотности населения, о котором отмечалось выше. По этой причине возрастает численность недобросовестных участников, которые используют отсутствие или недостаток опыта у инвесторов.

Обобщая результаты проведенного анализа, можно сделать вывод о том, что текущее распределение инвесторов, функционирующих на финансовом рынке, на категории имеет ряд проблем. К ним относятся следующие:

- недостаточный уровень располагаемых статистических данных, позволяющих разделить существующих инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных;
- наличие чрезмерных ограничений на перечень операций, возможных к проведению неквалифицированными инвесторами, что может привести к уходу их с рынка;
- проведение тестирования инвесторов, результаты которого препятствуют развитию финансового рынка;
- отсутствие структурирования механизмов защиты инвесторов в соответствии с их категориями.

Принимая во внимание вышесказанное, думается, что для повышения эффективности защиты интересов и прав инвесторов на финансовом рынке необходимо разработать отдельный для каждой из категорий механизм, а также алгоритм, следование которому позволит перейти из одной категории в другую. В целях дальнейшего развития финансового рынка важным является расширение перечня параметров для распределения инвесторов и возможностей применения ими определенного типа транзакций и увеличения перечня используемых инструментов [13].

В тоже время необходимо отметить, что помимо приведенных выше проблем, существует ряд схем, которые применяются для стимулирования инвестирования со стороны организаций, которые не подпадают под действие ФЗ №39 [18] и иных нормативно-правовых актов, регулирующих искомую сферу хозяйствования. Например, навязывание кредитными организациями инвестирования в структурные сложные финансовые инструменты, которые обладают высоким риском (векселя, страхование жизни и т.д.). Укрупнение кредитных организаций в экосистемы приводит к тому, что различия между депозитными и инвестиционными продуктами постепенно стирается, что усложняет выявление их особенностей со стороны инвесторов. Думается, что в такой ситуации важной представляется разработка новых параметров, которые позволят обозначить для инвесторов уровень рисковости тех или иных инструментов.

Для повышения эффективности защиты интересов и прав инвесторов предлагается необходимость введения лимитов на внедряемые технологии и инструменты. Для этих целей целесообразным является стандартизация и контроль обозначенного процесса и использование специального метода, цифрового двойника, который предоставит возможность при помощи внедрения цифрового аналога проводить тестирование финансовых инструментов на предмет возникающих рисков и выявления категорий инвесторов для них. Подобный анализ, с нашей точки зрения, может проводиться в четыре этапа:

- обозначение особенностей и предоставление краткой характеристики финансового инструмента;
- определение регулятором достаточности данных для анализа и оценки рисков, связанных с его использованием;
- проведение непосредственного тестирования;
- определение и структурирование информации, создание реестра рисков;
- создание стандартного паспорта и перечня рисков, характерного для данного финансового инструмента;
- принятие решения об уровне его рисковости (низкий, средний, высокий) и разрешение или отказ к его применению данной категорией инвесторов.

Помимо вышесказанного важно увеличить прозрачность процесса приобретения финансовых инструментов между квалифицированными и неквалифицированными рисками с возможностью увеличения использования их разновидностей в отношении последних. Инвесторам необходимо предоставлять конкретную информацию о том, от каких рисков и угроз защищает их государство в каждом конкретном случае вложения средств.

Заключение

Таким образом, представленное исследование продемонстрировало, что для распределения современных инвесторов на финансовом рынке необходимо применять комплексный подход, в рамках которого будут применяться не только количественные, но и качественные параметры. Кроме того, важным является разделение между ними конкретных инструментов защиты интересов и прав. По итогам проведенного анализа нами были выделены угрозы, проблемы, свойственные для современного финансового рынка в рамках деятельности на нем инвесторов, а также изучены статистические показатели, предоставляющие возможность оценить активность деятельности квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. В результате был сделан вывод о недостаточном объеме необходимой информации, отсутствии ее структурирования в разрезе категорий инвесторов, что затрудняет проведение изучения их функционирования.

Думается, что к ключевым принципам разделения инвесторов должны быть отнесены: всеобщий характер защиты всех категорий, согласованность между мерами, осуществляемыми инвесторами на самостоятельной основе и проводимых государством, рост внимания к кредитным организациям как к полноценным участникам финансового рынка, использование инновационных технологий. В качестве практических рекомендаций по повышению эффективности защиты интересов и прав инвесторов был предложен алгоритм выявления рисковости финансовых инструментов и определения возможности их использования со стороны различных категорий инвесторов, что позволит повысить результативность защиты их прав и интересов. В процессе анализа была выявлена необходимость использования цифрового двойника, который

позволяет провести детальный анализ финансового инструмента, учитывать особенности каждой категории инвесторов и выбирать наиболее продуктивные меры для нивелирования или минимизации постоянно возникающих угроз.

Литература

1. Аналитический центр НАФИ. URL: <https://nafii.ru/?ysclid=m78w93im2s205832169>.
2. Билиходзе Г.В. Институциональные инвесторы мирового и российского рынков // Новый университет, Серия «Экономика и право». 2020. № 10 (32). С. 1–17.
3. Глазунова И.В., Черникова К.И. Квалифицированные инвесторы: правовой статус и проблемы налогообложения // Правоприменение. 2021. Т. 5. № 3. С. 167–177.
4. 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. 14. № 4. С. 19–35.
5. Жилюк Д.А., Скороход А.Ю. Категоризация частных инвесторов: новые риски и возможности // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2020. № 7. С. 42–47.
6. Иванов К.О. Потенциальные механизмы улучшения правового положения частных инвесторов в РФ и совершенствования механизмов защиты их прав // Образование и право. 2023. № 12. С. 396–399.
7. Коньшина С.Б. Инвесторы на рынке ценных бумаг: классификация, особенности деятельности индивидуальных, институциональных и коллективных инвесторов // Проблемы современной экономики, социологии и управления. 2023. № 12–2 (31). С. 1–9.
8. Кузьмина О.Ю., Шарафуллина Р.Р. Поведение розничных инвесторов на российском фондовом рынке в современных условиях // Креативная экономика. Т. 17. № 11. С. 4197–4212.
9. Львова С.В. Квалифицированный инвестор: опыт, реальность и перспективы: монография. М.: Юстицинформ, 2024. 124 с.
10. Московская биржа. URL: <https://www.moex.com>.
11. Пилинцов А.В., Дейнега К.Е. Тестирование как способ защиты прав неквалифицированных инвесторов на примере опционов // Ученые записки Казанского университета. Серия Гуманитарные науки. 2024. Т. 166. С. 109–121.
12. Роспотребнадзор. URL: <https://www.rospotrebnadzor.ru/>.
13. Салимзянова Л.Р. Рекомендации по совершенствованию защиты прав инвесторов // Вестник науки. 2023. Т. 1. № 11 (68). С. 410–413.
14. Теплова Т.В., Соколова Т.В., Файзулин М.С., Куркин А.В. Сентимент инвесторов и аномалии в поведении биржевых характеристик инвестиционных активов. М.: ИНФРА-М, 2022. 198 с.

15. Травин Г.Д. Как усовершенствовать категоризацию розничных инвесторов с целью обеспечения их защиты? // Государственная служба. 2024. Т. 26. № 1. С. 86–91.

16. Травин Г.Д. Правовые проблемы системы защиты неквалифицированных инвесторов – физических лиц на рынке ценных бумаг Российской Федерации // Государственная служба. 2021. Т. 23. № 3. С. 46–53.

17. Указание от 29.04.2015 г. № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами в порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_180527/?ysclid=m78zwiaoot774595404.

18. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г. №39-ФЗ. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/?ysclid=m78zv6vr4v293088743.

19. Центральный Банк Российской Федерации. URL: <https://cbr.ru/>.

20. Шамхалова А.А. Частные инвесторы на российском фондовом рынке // Экономическое развитие России. 2023. Т. 30. № 9. С. 38–45.