

## Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг в Индии

**Аннотация.** В работе исследуются вопросы, касающиеся финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг Индии. Фондовый рынок страны возник в колониальный период, что было связано с деятельностью Британской Ост-Индской компании. В дальнейшем после обретения Индией независимости был принят комплекс нормативных правовых актов, который позволил осуществить необходимое регулирование данного рынка. В государстве создан отдельный орган — Совет по ценным бумагам и биржам Индии, который осуществляет регулирование и контроль всех сделок на фондовом рынке. Также учрежден Апелляционный трибунал по ценным бумагам, который рассматривает споры, связанные с деятельностью участников данного рынка. В условиях дальнейшего развития общественных отношений в Индии разработаны предложения, способствующие легализации деятельности на рынке криптовалют, что позволит привлечь значительные инвестиции в экономику страны.

**Ключевые слова:** Британская Ост-Индской компания, Индия, рынок ценных бумаг, колония, криптовалюта, фондовая биржа, Совет по ценным бумагам и биржам Индии, Резервный банк Индии, Апелляционный трибунал по ценным бумагам



### Кирилл Александрович КАРПОВ,

старший преподаватель  
кафедры финансового  
права

Университета имени  
О.Е. Кутафина (МГЮА),  
доцент кафедры права  
Института социально-  
гуманитарного

образования

Московского

педагогического

государственного

университета,

ведущий юриконсульт

судебно-претензионного

отдела

Юридического управления

Департамента по

правовым вопросам, кадрам

и управлению жилищным

фондом

Московского

педагогического

государственного

университета, кандидат

юридических наук

[karpov.moscow@gmail.com](mailto:karpov.moscow@gmail.com)

125993, Россия, г. Москва,

ул. Садовая-Кудринская, д. 9

DOI: 10.17803/2311-5998.2025.130.6.181-187

### **Kirill A. KARPOV,**

Senior Lecturer of the Department of Financial Law  
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL),

Associate Professor of the Department of Law Institute of Social and Humanitarian  
Education of Moscow State Pedagogical University,

Leading Legal Advisor of the Litigation and Claims Department  
of the Legal Department of the Department of Legal Issues,

Personnel and Housing Management  
of the Moscow State Pedagogical University,

Cand. Sci. (Law)

[karpov.moscow@gmail.com](mailto:karpov.moscow@gmail.com)

9, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, Moscow, Russia, 125993

### **The Financial Legal Regulation of the Securities Market of India**

**Abstract.** The paper examines issues related to the financial and legal regulation of the securities market in India. The country's stock market emerged during the colonial period, which was associated with the activities of the British East India Company. Later, after India gained independence, a set of

© Карпов К. А., 2025

*regulatory legal acts was adopted that allowed for the necessary regulation of this market. A separate body was created in the state — the Securities and Exchange Board of India, which regulates and controls all transactions in the stock market. A Securities Appellate Tribunal was also established to consider disputes related to the activities of participants in this market. In the context of further development of public relations in India, proposals have been developed to facilitate the legalization of activities in the cryptocurrency market, which will attract significant investments in the country's economy.*

**Keywords:** *British East India Company, India, securities market, colony, cryptocurrencies, stock exchange, Securities and Exchange Board of India, Reserve Bank of India, Securities Appellate Tribunal*

## Введение

Проводимая по всему миру колониальная политика Великобритании, позволила получить контроль над полуостровом Индостан, который богат природными ресурсами. Для осуществления централизованной торговли в колонии этими товарами понадобилось создание фондовой площадки. Активная торговая деятельность Британской Ост-Индской компании (East India Company) способствовала появлению первой фондовой биржи на полуострове Индостан. Данная площадка для организованных торгов финансовыми инструментами была создана в 1850 г.

Позднее, 21.05.1860 вступил в силу Закон № 21 «О регистрации обществ»<sup>1</sup>. В соответствии с данным нормативным правовым актом была учреждена первая в Британской Индии саморегулируемая организация на фондовом рынке — национальная ассоциация акционеров и фондовых брокеров. В дальнейшем, в 1875 г., была учреждена Бомбейская фондовая биржа<sup>2</sup>. В 1956 г. в связи с тем, что Индия получила независимость от бывшей метрополии, был принят Закон № 42 «О регулировании договоров с ценными бумагами»<sup>3</sup>. В этой связи в 1957 г. властями государства было принято решение о преобразовании функционировавшей ассоциации на рынке финансовых услуг в первую фондовую биржу независимой Индии. Отметим также, что лишь в 1986 г. в стране был создан первый биржевой индекс — SENSEX, который в 1989 г. был преобразован в суверенный фондовый индекс BSE SENSEX. Также в Индии с 03.11.1995 существует индекс Nifty 50, который является репрезентацией ключевых секторов экономики Индии.

<sup>1</sup> The Societies Registration Act, 1860. Act No. 21 of 1860 // URL: [https://www.indiacode.nic.in/bitstream/123456789/2262/1/aaa1860\\_\\_\\_21.pdf](https://www.indiacode.nic.in/bitstream/123456789/2262/1/aaa1860___21.pdf) (дата обращения: 12.07.2024).

<sup>2</sup> Dr. G. S. Lodhi. Introduction of BSE and NSE. Horizon books. 2021. P. 1—10.

<sup>3</sup> The Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 // URL: [https://www.indiacode.nic.in/handle/123456789/1644?view\\_type=browse#:~:text=India%20code%3a%20securities%20contracts%20\(regulation\)%20act%2c%201956&text=long%20title%3a,certain%20other%20matters%20connected%20therewith](https://www.indiacode.nic.in/handle/123456789/1644?view_type=browse#:~:text=India%20code%3a%20securities%20contracts%20(regulation)%20act%2c%201956&text=long%20title%3a,certain%20other%20matters%20connected%20therewith) (дата обращения: 29.05.2024).

## Современный этап развития рынка ценных бумаг Индии

Во второй четверти XXI в. Республика Индия занимает ведущую роль в мировой экономике по паритету покупательной способности, а также принимает активное участие в таких крупнейших международных объединениях государств, как БРИКС, ШОС и др. Необходимо заметить, что в последние годы продолжается уверенный рост стоимости активов на фондовом рынке государства. Так, в 2021 г. практически достигнут паритет между капитализациями рынка ценных бумаг бывшей метрополии и колонии<sup>4</sup>. По прогнозам аналитиков, через 20 лет капитализация индийского фондового рынка может вырасти до 40 трлн долл. США<sup>5</sup>.

Впервые в истории фондового рынка Индии в конце июня 2024 г. одно из ведущих мировых агентств — JPMorgan Chase & CO приняло решение внести государственные ценные бумаги страны в индекс развивающихся стран<sup>6</sup>. Отметим также, что происходит планомерное развитие регулирования финансовой сферы государства, это может быть подтверждено тем фактом, что в 2015 г. в Республике вступил в силу новый нормативный правовой акт, регулирующий ключевые вопросы, касающиеся финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг и иных секторов финансового рынка Индии<sup>7</sup>.

В настоящее время в стране функционируют две значимые биржи:

- Бомбейская фондовая биржа (Bombay Stock Exchange, BSE), расположенная в Мумбаи;
- Национальная фондовая биржа Индии (National Stock Exchange of India, NSE), основанная в 1992 г., находящаяся в Дели.

Из-за санкционной политики некоторых стран «золотого миллиарда» в отношении Российской Федерации и некоторых других государств (Ирана, КНДР и др.) инвесторы из этих стран стали инвестировать свои свободные денежные средства в рынки иных стран, одной из которых является Индия. В этой связи возрастает общий объем компаний, которые заинтересованы в получении публичного статуса и для этого проводят процедуру IPO — первичное публичное размещение. Эта процедура позволяет привлекать дополнительное финансирование для компаний путем размещения их ценных бумаг на публичной площадке, значительное количество таких компаний способствует увеличению капитализации всего индийского фондового рынка. По прогнозам Citigroup Inc., ежегодно в Индии будет

<sup>4</sup> India's Stock Market on Track to Overtake U.K.'s in Value // URL: <https://www.bqprime.com/business/roaring-india-stock-market-on-track-to-overtake-u-k-s-in-value> (дата обращения: 12.10.2024).

<sup>5</sup> India's market cap can 'easily' jump ten-fold in the next two decades, economist says // URL: <https://www.cnbc.com/2024/04/09/indias-market-cap-can-easily-jump-ten-fold-in-the-next-two-decades-economist-says.html> (дата обращения: 21.08.2024).

<sup>6</sup> India Set for More Global Attention as Bond Inclusion Begins // URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-06-27/india-set-for-greater-global-attention-as-bond-inclusion-begins> (дата обращения: 28.09.2024).

<sup>7</sup> The Finance Act. 2015. The Gazette of India. Registered No. DL-(N)04/0007/2003-1.



проводиться от четырех до пяти IPO, что будет способствовать привлечению ежегодно дополнительной ликвидности на рынок<sup>8</sup>.

Стоит также отметить, что из-за сложной внешнеполитической ситуации и переориентации экспорта на другие рынки, включая Индию, российские экспортеры сырья: нефти, газа, удобрений и т.д. столкнулись со сложностями вывода полученных денежных средств в индийских рупиях за внешнеторговые контракты. Денежные средства общим объемом приблизительно в 40 млрд долл. США были аккумулированы на специальных счетах Vostro в рупиях (SRVA), что было связано с отключением большинства российских банков от SWIFT, а также с достаточно протекционистским валютным регулированием и контролем в данной стране<sup>9</sup>.

Индия также не имела возможности поставить товары из перечня, который направил индийской стороне МИД России<sup>10</sup>. В этой связи сторонами было принято решение: инвестировать данные денежные средства в индийский рынок ценных бумаг. Так, за последние 12 месяцев индийские индексы Sensex и Nifty 50 выросли на 19 % и 22 %, соответственно<sup>11</sup>. Отметим, что к концу мая 2024 г. одна из индийских нефтеперерабатывающих компаний — Reliance Industries Limited приняла решение осуществлять ежемесячно закупки 3 млн баррелей нефти у российской нефтяной компании ПАО «Роснефть» в российских рублях<sup>12</sup>.

### Регулятор рынка ценных бумаг Республики Индии

Что касается регулирования и контроля за сделками на фондовом рынке страны, то в 1988 г. руководством Индии было принято решение об учреждении отдельной структуры — Совета по ценным бумагам и биржам Индии (далее — Совет). Отметим, что данная организация не являлась по своей сути органом государственной власти. Позднее, в 1992 г., был принят Закон «О Совете по ценным бумагам и биржам Индии»<sup>13</sup> (далее — Закон о Совете). Совет был преобразован в автономный государственный орган страны. Он подчиняется департаменту

<sup>8</sup> Big IPOs Seen Making a Comeback in India as Stock Boom Continues // URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-21/big-ipos-seen-making-a-comeback-in-india-as-stock-boom-continues> (дата обращения: 22.05.2024).

<sup>9</sup> Ситник А. А. Валютное регулирование и валютный контроль в Индии // Российское право онлайн. 2019. № 2. С. 5—11.

<sup>10</sup> Куда Россия дела 40 миллиардов долларов, которые ей задолжала Индия за нефть // URL: <https://www.profinance.ru/news/2024/05/08/cc8j-kuda-rossiya-dela-40-milliardov-dollarov-kotorye-ej-zadolzhala-indiya-za-neft.html> (дата обращения: 09.05.2024).

<sup>11</sup> Russia tackles accumulation of rupees through investments in India // URL: <https://www.hindustantimes.com/india-news/russia-tackles-accumulation-of-rupees-through-investments-101714911069752.html> (дата обращения: 07.09.2024).

<sup>12</sup> Exclusive: India's Reliance to buy Russian oil in roubles, sources say // URL: <https://www.reuters.com/markets/commodities/indias-reliance-buy-russian-oil-roubles-sources-say-2024-05-28/> (дата обращения: 29.05.2024).

<sup>13</sup> Securities and Exchange Board of India Act, 1992 // Securities and Exchange Board of India Act, 1992 (дата обращения: 12.07.2024).

экономических отношений (Department of Economic Affairs (DEA) Министерства финансов Индии. В соответствии со ст. 4 Закона о Совете этот орган возглавляет председатель. В него также входят два представителя Министерства финансов, один — от Резервного банка государства и пять представителей от исполнительной власти государства.

Статьей 11 Закона о Совете регламентируются ключевые полномочия данного органа в рамках регулирования и контроля на фондовом рынке государства:

- 1) утверждать подзаконные акты бирж ценных бумаг;
- 2) требовать от бирж ценных бумаг внесения изменений в их подзаконные акты;
- 3) осуществлять проверку бухгалтерских книг и требовать от бирж ценных бумаг периодических отчетов;
- 4) проверять бухгалтерские книги финансовых посредников;
- 5) обязывать определенные компании размещать свои акции на одной или нескольких биржах ценных бумаг;
- 6) регистрировать брокеров и субброкеров;
- 7) устранять злоупотребления на организованном рынке финансовых инструментов.

Более того, заметим, что в соответствии с разделом 15 Закона о Совете в государстве осуществляет свою деятельность специализированный судебный орган — апелляционный трибунал в сфере фондового рынка, расположенный в Мумбаи. Трибунал состоит из председательствующего должностного лица (председателя) и такого количества судей и технических работников, которое центральное правительство определит путем уведомления для осуществления полномочий и выполнения функций, возложенных на данный трибунал в соответствии с Законом о Совете или любым другим действующим законом.

Законом о Совете предъявляются специальные требования к членам трибунала. В соответствии с законодательством Индии членами трибунала могут стать лица, которые занимают или занимали должности судей соответствующих судов государства (Верховного суда или Высокого суда), при этом их стаж в должности судьи должен составлять не менее семи лет, а для бывших председателей судов Индии — пяти лет. Техническими работниками могут стать лица, которые являются или были секретарями в Министерстве или Департаменте центрального правительства; или занимают (занимали) равнозначную должность в центральном правительстве или штате; или проработали не менее 15 лет в финансовом секторе, включая рынок ценных бумаг, пенсионные фонды, товарные деривативы или страхование, имеют безупречную репутацию, обладают специальными знаниями и профессиональным опытом.

Заметим, что все члены трибунала назначаются исполнительной властью страны при наличии согласия органов судейского сообщества Индии. Иные работники трибунала утверждаются центральным правительством, при этом учитывается мнение специализированного комитета. В его состав входят председатель трибунала и секретари профильных департаментов правительства Индии.

Трибунал имеет право рассматривать поданные в его адрес апелляционные жалобы на акты (постановления):

- 1) принятые профильным Советом;



- 2) рассмотренные Управлением по регулированию и развитию страхования Индии (IRDAI);
- 3) в рамках дел, которые были переданы на рассмотрение Управлением по регулированию и развитию пенсионного фонда (PFRDA).

### **Финансово-правовое регулирование криптовалютного рынка**

Что касается регулирования криптовалют в Республике Индия, то следует заметить, что в государстве функционирует рынок виртуальных валют. Тем не менее он официально не урегулирован. В первом квартале 2022 г. исполнительная власть государства объявила о разработке проекта нормативного правового акта, который бы ввел налог на доходы от сделок с криптовалютами и NFT внутри страны в размере 30 %<sup>14</sup>. Документы прорабатываются до настоящего времени из-за различных точек зрения по вопросу легализации транзакций с цифровыми валютами.

К примеру, Резервный банк государства выступает против легитимации операций с виртуальными валютами. По мнению экспертов национального банка страны, данное решение может способствовать долларизации экономики Индии. В конечном итоге легализация операций с виртуальными валютами приведет к потере финансового суверенитета Индией и невозможности независимого осуществления денежно-кредитной политики Резервным банком государства. Более того, активное использование в повседневной жизни сделок с криптовалютами приведет к переходу от осуществления операций в рупиях, что входит в прямое противоречие с государственной финансовой политикой страны.

В целом на данный момент в Индии примерно 20 млн жителей-инвесторов осуществляют инвестиции на криптовалютном рынке. Им принадлежат токены на общую сумму более чем 5,34 млрд долл. США<sup>15</sup>. В бюллетене Резервного банка Индии в мае 2024 г. отмечается, что за прошедшее время возрастает интерес к децентрализованным финансам (DeFi). Однако на основании проведенных исследований был сделан вывод, что 38 % розничных инвесторов воспринимают криптовалюты как «рискованную игру с целью заработать или потерять деньги»<sup>16</sup>. Также отмечено, что, поскольку развитие децентрализованных финансов DeFi и их взаимодействие с традиционной финансовой системой растет, при дальнейшем регулировании данного рынка необходимо учитывать все возможные риски. Поэтому операции с криптовалютами в Индии не легализованы, так как необходима проработка различных механизмов их дальнейшего регулирования и контроля.

<sup>14</sup> В Индии предупредили об «угрозе долларизации» экономики из-за криптовалют // URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/628229389a7947003e532c27> (дата обращения: 10.01.2025).

<sup>15</sup> Cryptos can lead to dollarisation of economy: RBI officials to parliamentary panel // URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/cryptos-can-lead-to-dollarisation-of-economy-rbi-officials-to-par-panel/articleshow/91577208.cms> (дата обращения: 11.01.2025).

<sup>16</sup> Reserve Bank of India. Bullentin. Volume LXXVIII Number 5. May 2024. P. 67.

## Заключение

Исходя из проведенного исследования, можно сделать вывод, что Индия является быстро растущей экономикой с развивающимся рынком ценных бумаг, финансово-правовое регулирование которого обладает своими особенностями, в том числе имеет черты, связанные с колониальным прошлым. В современных реалиях развития международных отношений прослеживается необходимость в дальнейшем укреплении и совершенствовании отношений между Российской Федерацией и Индией.

## БИБЛИОГРАФИЯ

1. *Ситник А. А.* Валютное регулирование и валютный контроль в Индии // Российское право онлайн. — 2019. — № 2. — С. 5—11.
2. Reserve Bank of India. Bullentin. — Vol. 78. — No. 5. — May 2024. — 166 p.
3. *Dr. G. S. Lodhi.* Introduction of BSE and NSE. — Horizon books, 2021. — 114 p.

