

УДК 346.7:004.8(575.2)
DOI: 10.36979/1694-500X-2024-24-7-114-118

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ

Ч.Н. Сулайманова, А.У. Жумалиев

Аннотация. Рассматриваются проблемы и перспективы развития цифровизации инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике. В работе использован комплекс методов исследования, включающий анализ и синтез, частно-научные методы исследования, а также специальные методы, в частности формально-юридический метод исследования. Впервые проводится комплексный анализ правовых и экономических аспектов цифровизации инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике. Обнаруживается основная проблема, заключающаяся в несовершенстве современного законодательства и в отсутствии правового регулирования искусственного интеллекта. Цифровизация инвестиционной деятельности имеет ряд преимуществ, таких как доступность, эффективность и прозрачность. Раскрываются риски, связанные с утечкой персональных данных, мошенничеством и сбоями в работе систем искусственного интеллекта. Выявляется необходимость совершенствования законодательства, в том числе введение обязательного страхования инвестиций. Результаты исследования могут быть использованы для разработки государственной политики в области цифровизации инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность; цифровизация; искусственный интеллект; инвестиционное страхование; инвестиционный климат.

САНАРИПТИК ӨНҮГҮҮ МЕЗГИЛИНДЕ КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ ИНВЕСТИЦИЯЛЫК ИШМЕРДҮҮЛҮКТҮ УКУКТУК ЖӨНГӨ САЛУУ

Ч.Н. Сулайманова, А.У. Жумалиев

Аннотация. Кыргыз Республикасында инвестициялык ишмердүүлүктү санариптештирүүнү өнүктүрүүнүн көйгөйлөрү жана келечеги каралат. Иште анализ жана синтез, жеке илимий изилдөө методдору, ошондой эле атайын методдор, атап айтканда формалдуу юридикалык изилдөө методу камтылган изилдөө методдорунун комплекси колдонулат. Биринчи жолу Кыргыз Республикасында инвестициялык ишмердүүлүктү санариптештирүүнүн укуктук жана экономикалык аспектилерине комплекстүү талдоо жүргүзүлүүдө. Негизги көйгөй заманбап мыйзамдардын жетишсиздиги, жасалма интеллекттин укуктук жөнгө салынбагандыгы болуп саналат. Инвестициялык ишмердүүлүктү санариптештирүү жеткиликтүүлүк, натыйжалуулук жана ачыктык сыяктуу бир катар артыкчылыктарга ээ. Жасалма интеллект системаларындагы жеке маалыматтардын сыртка чыгып кетиши, алдамчылык жана мүчүлүштүктөр менен байланышкан тобокелдиктер ачылды. Мыйзамдарды өркүндөтүү, анын ичинде инвестицияны милдеттүү камсыздандырууну киргизүү зарылчылыгы аныкталган. Изилдөөнүн натыйжалары инвестициялык ишмердүүлүктү санариптештирүү жаатында мамлекеттик саясатты иштеп чыгуу үчүн пайдаланылышы мүмкүн.

Түйүндүү сөздөр: инвестициялык ишмердүүлүк; санариптештирүү; жасалма интеллект; инвестициялык камсыздандыруу; инвестициялык климат.

LEGAL REGULATION OF INVESTMENT ACTIVITIES IN THE KYRGYZ REPUBLIC IN CONDITIONS OF DIGITIZATION

Ch.N. Sulaymanova, A.U. Zhumaliev

Abstract. The article considers the problems and prospects for the development of digitalization of investment activity in the Kyrgyz Republic. The work uses a complex of research methods, including analysis and synthesis, private

scientific research methods, as well as special methods, in particular the formal legal research method. For the first time, a comprehensive analysis of the legal and economic aspects of digitalization of investment activity in the Kyrgyz Republic is being carried out. The main problem is revealed to be the imperfection of modern legislation, the lack of legal regulation of artificial intelligence. Digitalization of investment activities has a number of advantages, such as accessibility, efficiency and transparency. The risks associated with personal data leakage, fraud and failures in artificial intelligence systems are revealed. The need to improve legislation, including the introduction of compulsory investment insurance, is identified. The results of the study can be used to develop public policy in the field of digitalization of investment activities.

Keywords: investment activity; digitalization; artificial intelligence; investment insurance; investment climate.

Сегодня, со стремительным развитием различных технологий, во всем мире наблюдается тенденция к цифровизации, так называемому тренду современности, который не обошел стороной и Кыргызскую Республику. В широком смысле слова цифровизация – это внедрение цифровых технологий в разные сферы жизни. Также необходимо выделить несколько более конкретных трактовок. Так, например, цифровизация – это трансформация обычного предприятия в цифровое, ее можно рассматривать как глобальный процесс, включающий в себя обновление не только всех производственных этапов, но и всех сопутствующих видов деятельности компании [1]. Другой вариант, предлагаемый в иной исследовательской работе: цифровизация – это использование цифровых технологий для изменения бизнес-моделей и создания новых возможностей для получения доходов и генерирования ценности [2]. Применительно же к исследуемой теме, цифровизация – это процесс внедрения цифровых технологий в инвестиционную сферу. Она включает в себя использование таких технологий, как интернет, мобильные приложения, искусственный интеллект, блокчейн и тому подобные ресурсы.

Информационные технологии сегодня присутствуют в большинстве аспектов нашей жизни и оказывают значительное влияние на них, особенно на сферу инвестиционной деятельности. Легальное определение инвестиционной деятельности содержится в законе «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 года № 66, под которой понимается «осуществление практических действий инвестора в отношении его инвестиций». В современном мире любое физическое лицо без соответствующих знаний, обладая лишь смартфоном и выходом в интернет, имеет возможность заниматься инвестиционной деятельностью, хотя ранее данным видом

деятельности занимались лишь специалисты. На рынке мобильных приложений создано множество «инвестиционных» приложений и веб-сайтов, таких как: «Binance Mobile», «Interactive Brokers», «Roboforex» и множество других. Они предоставляют широкий спектр возможностей для инвестирования в различные единицы: криптовалюту, акции, облигации, драгметаллы, недвижимость. Также помимо «обычных» инвестиций возникают новые разновидности. Например, «зеленые» инвестиции, с помощью которых то или иное лицо не только зарабатывает, но и не оказывает негативного влияния на окружающую среду. Таким образом, можно сделать вывод, что исследования в области правового регулирования инвестиционной деятельности достаточно актуальны и заслуживают внимания.

Необходимо отметить, что цифровизация инвестиционной деятельности имеет такие положительные аспекты, как доступность, эффективность и прозрачность. Так, доступность заключается в том, что современные технологии позволяют инвесторам совершать сделки, находясь в любой точке земного шара и в любое время. При этом необходимость посещать офисы, встречаться с брокерами и иными посредниками практически отпадает. Эффективность выражается в том, что автоматизированные процессы, связанные с инвестированием, позволяют инвесторам сэкономить наиболее важные ресурсы, время и деньги. Предоставлена возможность быстрого перевода денег, контроля и быстрого реагирования на изменения рынка. И, наконец, прозрачность заключается в том, что инвестор имеет доступ к полной и актуальной информации о финансовых рынках, что способствует принятию инвесторами более обоснованных решений.

Однако, данный вид деятельности на просторах интернета несет в себе и ряд рисков, основным из которых является вопрос

безопасности персональных данных инвестора и инвестиционного счета. Защита персональных данных является важным аспектом современной жизни, который требует повышенного внимания и эффективных мер по обеспечению безопасности и конфиденциальности [3]. На практике встречались ситуации, когда недобросовестные биржи исчезали с активами инвесторов или же осуществляли их передачу в собственность третьим лицам. Ярким примером выступает случай, произошедший в мае 2020 года с акциями «Chesapeake Energy». Так брокер «Тинькофф Инвестиции» при проведении обратного сплита поменял каждые 200 акций на одну новую в связи с тем, что акции, которые стоят меньше 1\$, не могли обращаться на Нью-Йоркской фондовой бирже. В результате лица, не обладавшие достаточным количеством ценных бумаг, потеряли акции из своих портфелей. Потерянные бумаги были перенаправлены лицам, которым «немного» не хватало до минимального порога в 200 акций [4]. Как выразился один из инвесторов: «Мои акции отдали более достойным людям». В связи с этим возникает необходимость совершенствования законодательства в области инвестиционной деятельности.

Основными нормативно-правовыми актами, регулирующими инвестиционную сферу в Кыргызской Республике сегодня, являются законы «Об инвестициях» и «Об инвестиционных фондах». Однако считаем, что, помимо указанных законов, у каждого учреждения для заключения финансовых и коммерческих сделок должен быть свой локальный документ – «Биржевой устав» или «Правила биржевой торговли». Проанализировав несколько таких уставов, мы пришли к выводу, что в содержании таких документов отсутствуют положения об ответственности биржи по вопросам утечки персональных данных инвестора и вопросам причинения вреда клиенту в ситуациях сбоя системы или иного вмешательства, понесшие за собой как существенный, так и незначительный вред для инвестора по отношению к его персональной информации или активам на счету.

Также стоит затронуть вопрос использования искусственного интеллекта в инвестиционном онлайн-пространстве. В данный момент

искусственный интеллект (ИИ), или Artificial Intelligence (AI), развивается с высокой скоростью и уже внедряется практически во все сферы предпринимательства. Например, приложение «Trade Ideas» – продвинутое торговое приложение с искусственным интеллектом. Вышеизложенное указывает нам на то, что в скором времени большинство бирж, инвестиционных фондов и тому подобных будут использовать ИИ для автоматизации может и не всех, но основного объема задач, таких как обработка заказов клиентов, управление инвесторскими счетами и т. д. Возникает очевидный вопрос: кто будет нести ответственность за утечку данных или денежных средств, когда почти весь инвестиционный процесс осуществляется с помощью искусственного интеллекта и ошибка была допущена данным «объектом»? В указанном случае прослеживается пробел в законодательстве из-за быстрого роста технологий и медленного темпа развития законодательства.

В дополнение к вышесказанному хотелось бы отметить, что в ближайшем будущем как использование, так и разработка ИИ станет довольно простым процессом, в связи с чем данная технология может быть использована и для причинения имущественного вреда другим лицам. В связи с этим системы ИИ необходимо признать источником повышенной опасности и в дальнейшем законодательно закрепить правила пользования и разработки норм правового регулирования искусственных интеллектов.

Следующий рассматриваемый вопрос покажется довольно дискуссионным, его можно обозначить как «обязательное страхование инвестиций». В соответствии с законом «Об инвестициях в Кыргызской Республике», страхование инвестиций и рисков инвесторов является добровольным способом защиты имущественных интересов [5]. Инвестиционное страхование уже давно используется в мировой практике.

Например, в США выплаты инвесторам в случае отзыва лицензии у профессиональных участников рынка осуществляются из специального страхового фонда. Страхование не направлено на защиту от потери средств по причине колебаний цен, так как это относится к категории инвестиционного риска, но вполне качественно

защищает от мошенничества или банкротства эмитента. В связи с этим считаем, что страхование является весьма эффективным инструментом для защиты от финансовых потерь.

Возможно, данный инструмент в должной мере не показал свои возможности в Кыргызской Республике, но опыт других государств доказывает обратное. В Евросоюзе и США наблюдается «бум» инвестиционного страхования, оно обгоняет по темпам роста классическое страхование жизни. Например, в 2015 году General Group и AXA получили 25 % валовых премий инвестиционного страхования от всех сборов страхования жизни. А сейчас в ряде стран Восточной Европы (Венгрия, Литва, Эстония, Словения) наблюдается интересный тренд: сборы по инвестиционному страхованию уже превышают сборы по классическому страхованию жизни.

Далее необходимо обратить внимание на инвестиционный климат в государстве, то есть на совокупности факторов, которые играют важную роль для привлечения в экономику страны инвестиций. Инвестиционный климат в Кыргызской Республике на протяжении многих лет характеризуется высоким уровнем риска и неопределенностью во временных рамках. Судя по заявлению Государственного департамента США «Об инвестиционном климате за 2016 год – Кыргызская Республика», инвестиционный климат в Кыргызской Республике лучше всего подходит инвесторам с высокой толерантностью к риску. Коррупция существенна, а законность слаба [6].

Необходимо отметить, что Кыргызская Республика заключила более 30 двусторонних соглашений с другими государствами о поощрении и защите инвестиций, увеличила возможности инвестирования путем введения безвизового режима. Правительством было проведено множество реформ в инвестиционной среде: введение режима стабилизации, создание института бизнес-омбудсмена, создание Агентства по защите и поощрению инвестиций. На сегодняшний день, в соответствии с Указом Президента Кыргызской Республики от 10 марта 2022 г. № 75 действует Национальное агентство по инвестициям при Президенте Кыргызской Республики. Оно является ответственным за разработку и реализацию единой государственной

инвестиционной политики, за продвижение экспорта, разработку и реализацию политики в области государственно-частного партнерства, а также разработку и реализацию единой государственной политики в области развития свободных и иных экономических зон. Данным агентством за 2021 год было реализовано пять проектов, сопровождено шесть и проведено более 15 мероприятий с суммой реализованных на 86 млн долларов, сопровождаемых на 63 млн долларов и подписанных во время мероприятий 18 меморандумов и пять внешнеторговых контрактов. Также, на официальном сайте Агентства в рамках проекта «Инвестиционные паспорта предприятий в регионах КР» размещены 50 кратких бизнес-планов, с которыми можно ознакомиться [7].

За последние десять лет на цифровизацию в стране было потрачено около 50 млн долларов. В рамках проекта «Таза Коом» были введены: система обеспечения безопасности на дорогах «Безопасный город», Единый реестр проступков и преступлений (ЕРПП), система коммуникации между государственными органами «Тундук». Тем не менее, значительных внедрений «цифровизационного» характера в процесс регулирования инвестиционной деятельности не было, а правовое регулирование искусственного интеллекта вовсе отсутствует. В связи с этим необходимы адаптация и совершенствование законодательства к новым тенденциям рынка. По словам главы кабинета министров Акылбека Жапарова, Кыргызстан в 2024 году примет «Цифровой кодекс» [8], благодаря которому появится возможность использовать всего один документ, который объединит все цифровые нормы, и необходимость искать регулирование во множестве разных законов полностью отпадет. Однако пока такой нормативно-правовой акт принят не был.

Предлагается перенять опыт Европейского союза и разработать собственный закон «Об искусственном интеллекте» в целях определения правового статуса искусственного интеллекта, его использования и ответственности за ущерб, причиненный ИИ, а также при необходимости с дальнейшим внедрением в «Цифровой кодекс» в случае принятия такового. Следующим шагом

в создании более благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности является внесение поправок в закон «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 года № 66, изменивших добровольное страхование на обязательное. Это может и не привести к положительным результатам на начальном этапе, но станет отправной точкой в развитии страхования в инвестиционной сфере.

В заключение необходимо отметить, что законодательство Кыргызской Республики не соответствует современным реалиям и требует адаптации к новым технологиям. Цифровизация инвестиционной деятельности – это процесс, который обладает большим потенциалом для развития экономики нашего государства, однако для его реализации необходимо совершенствование законодательства и создание благоприятного инвестиционного климата.

Поступила: 18.03.24; рецензирована: 22.03.24;
принята: 28.03.24.

Литература

1. Конопатов С.Н. Теоретические аспекты цифровизации деятельности инвестиционных компаний / С.Н. Конопатов, А.А. Тарасов // Экономика и социум: современные модели развития. 2023. Т. 13. № 2. URL: <https://doi.org/10.18334/ecsoc.13.2.119565> (дата обращения: 10.03.2024).
2. Бекенова Л.М. Связь инвестиционной активности и цифровизации в мегаполисах Республики Казахстан / Л.М. Бекенова, В.А. Корвяков, И.М. Драпкин // Экономика: стратегия и практика. 2021. № 16(3). URL: <https://doi.org/10.51176/1997-9967-2021-3-94-105> (дата обращения: 12.03.2024).
3. Сулайманова Ч.Н. Отдельные вопросы защиты персональных данных в деятельности индивидуальных предпринимателей / Ч.Н. Сулайманова, А.У. Жумалиев // Вестник КРСУ. 2023. Т. 23. № 11.
4. ТиньКофф Инвестиции. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/5eb2dd6d9a794794795fb5ed> (дата обращения: 12.03.2024).
5. Закон Кыргызской Республики от 27 марта 2003 года № 66 «Об инвестициях в Кыргызской Республике». URL: <https://www.minjust.gov.kg> (дата обращения: 12.03.2024).
6. Инвестиционный климат. URL: <https://sovman.ru/article/9601/> (дата обращения: 13.03.2024).
7. Официальный сайт Национального агентства по инвестициям при Президенте Кыргызской Республики. URL: <https://invest.gov.kg/ru/> (дата обращения: 13.03.2024).
8. В Кыргызстане появится свой Цифровой кодекс. URL: https://24.kg/vlast/285930_vkkyrgyzstane_poyavitsya_svoy_tsifrovoy_kodeks/ (дата обращения: 13.03.2024).