

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

к проекту федерального закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ»

Проект федерального закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» (далее – законопроект) разработан в рамках реализации положений части 4 главы IV Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 02.06.2016 № 1083-р, в соответствии с которыми в целях реализации указанной Стратегии должны быть предложены решения, связанные с развитием альтернативного источника финансирования проектов субъектов малого и среднего предпринимательства на ранних стадиях развития (в первую очередь высокотехнологичных компаний) – коллективного финансирования (краудфандинга и краудинвестинга).

Законопроектом регулируются отношения по привлечению инвестиций коммерческими организациями или индивидуальными предпринимателями с использованием информационных технологий, а также определяются правовые основы деятельности операторов инвестиционных платформ по организации привлечения инвестиций. Деятельность по организации привлечения инвестиций заключается в оказании услуг по предоставлению доступа к информационной платформе для заключения с использованием информационных технологий и технических средств этой платформы договоров, на основании которых привлекаются инвестиции. Инвестиционная платформа представляет собой информационную систему в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Результатом оказания услуг по организации привлечения инвестиций является перечисление безналичных денежных средств от инвестора лицу, привлекающему инвестиции. Договор по привлечению инвестиций

заключается с использованием информационных технологий и технических средств инвестиционной платформы.

Законопроектом определяются способы осуществления инвестиций посредством инвестиционной платформы: предоставление займов, приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг и приобретение имущественных прав путем приобретения токенов инвестиционного проекта, удостоверяющих такие права. Привлекать займы через инвестиционную платформу вправе лица, соответствующие установленным законопроектом требованиям. Для устранения правовой неопределенности законопроект прямо ограничивает круг лиц, инвестирующих денежные средства в инвестиционные проекты.

Наряду с традиционными формами, закрепляющими правоотношения между инвесторами и лицами, привлекающими инвестиции, (предоставление займа, приобретение ценных бумаг) законопроектом предлагается использовать такую новую, характерную для современного этапа развития инвестиционных отношений, форму как приобретение токенов инвестиционного проекта, обозначающих определенные имущественные права, которые записываются на имя инвесторов в распределенной базе данных. Для заключения и исполнения договоров между инвесторами и лицами, привлекающими инвестиции, законопроектом допускается возможность использования смарт-контрактов. При этом определение «токена» и «смарт-контракта» предполагается дать в отдельном федеральном законе, регулирующем отношения, связанные с цифровым (виртуальным) имуществом.

Законопроект следует в русле подходов к регулированию краудфандинга (розничного финансирования), выработанных опытом развитых правовых порядков, выражающихся, прежде всего, в том, что регулируются только те виды краудфандинга, которые связаны с получением инвестором финансового результата на вложенные инвестиции, и не

регулируются виды, связанные с безвозмездной передачей средств (пожертвованием имущества). Обобщение регуляторных подходов в области краудфандинга содержится в документах международной организации регуляторов на рынке ценных бумаг (ИОСКО): Рабочем документе «Краудфандинг: быстрорастущая индустрия» (Crowdfunding: An Infant Industry Growing Fast, 2014)¹, а также документе, отражающем результаты опроса разных юрисдикций «Краудфандинг. Отчет по результатам опроса 2015 г.»².

На основе вышеуказанного обобщенного опыта с учетом его актуализации законопроект:

определяет регулируемую услугу (организация привлечения инвестиций);

устанавливает требования к инвестиционной платформе, ее оператору и участникам;

описывает процесс инвестирования посредством инвестиционной платформы, в том числе особенности инвестирования денежных средств в эмиссионные ценные бумаги, размещаемые с использованием инвестиционной платформы;

устанавливает требования к раскрытию и предоставлению информации.

Оказание услуг, способствующих привлечению инвестиций, посредством обеспечения доступа к информационным ресурсам инвестиционной платформы, составляет существо новой регулируемой услуги – услуги по организации привлечения инвестиций.

Операторами инвестиционной платформы могут являться российские хозяйственные общества после внесения сведений о них Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ. При этом законопроектом

¹<http://www.iosco.org/research/pdf/swp/Crowd-funding-An-Infant-Industry-Growing-Fast.pdf>

²<http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD520.pdf>

деятельность оператора инвестиционной платформы не разрешается совмещать с деятельностью банка либо с деятельностью иной некредитной финансовой организации, за исключением деятельности организатора торговли, брокера, управляющего, депозитария или регистратора. Такое разрешение также отражает существующий подход в развитых странах. Так, возможность осуществления деятельности оператора инвестиционной платформы действующими инвестиционными фирмами предусмотрена законодательством США, Италии и ряда других юрисдикций.

Законопроект предусматривает определенные требования к минимальному размеру собственных средств (капитала) оператора инвестиционной платформы, которые сопоставимы с установленными в настоящее время минимальными требованиями для профессиональных участников рынка ценных бумаг (3 млн. рублей). Сопоставимые требования установлены в Финляндии (50 тыс. евро), Литве (40 тыс. евро).

Как правило, при установлении требований к руководству и участникам оператора инвестиционной платформы в различных юрисдикциях не принимается каких-то специальных требований, используются общие требования к инвестиционным фирмам. Такой же подход предлагается и в законопроекте, которым предусматривается установление к руководству и участникам оператора инвестиционной платформы требований, аналогичных требованиям к руководству и участникам профессиональных участников рынка ценных бумаг. Предусматриваются также определенные требования, направленные на предотвращение возникновения и управление конфликтом интересов при функционировании инвестиционной платформы.

Законопроект предусматривает несколько ограничительных механизмов в процессе инвестирования, направленных на защиту инвесторов.

Так, например, обязательным признаком предложения лица, привлекающего инвестиции, о заключении соответствующего договора об инвестировании, является указание минимального целевого объема привлекаемых денежных средств. В случае, если минимальный целевой объем привлеченных средств не собирается в течение срока действия предложения, то предусматривается отзыв предложения и возврат собранных средств инвесторам. К защитным мерам относится также установление так называемого «периода охлаждения» - срока, в течение которого инвестор вправе отозвать инвестированные средства (пять рабочих дней со дня передачи денежных средств, но не позднее дня истечения срока действия предложения лица, привлекающего инвестиции либо дня достижения целевого объема привлеченных в инвестиционный проект денежных средств, после которого прекращается привлечение инвестиций в инвестиционный проект).

Как правило, в мировой практике устанавливаются ограничения на суммы инвестиций в один проект от одного инвестора, а также ограничения на общую сумму инвестиций в один инвестиционный проект. Данные суммы варьируются в разных юрисдикциях, в том числе применяются дифференцированные подходы к ограничению, например, в зависимости от годового дохода инвестора. В ряде европейских юрисдикций (Германия, Франция, Испания) общая сумма инвестиций в один проект ограничивается в диапазоне от 2.5 млн. до 5 млн. евро, при этом максимальная сумма инвестиций одного инвестора в зависимости от его квалификации может составлять от 1 тыс. до 10 тыс. евро. Законопроектом предлагается установить, что сумма инвестиций одного инвестора – физического лица, не являющегося квалифицированным инвестором или индивидуальным предпринимателем, как в один проект в течение календарного года, так и во все инвестиционные проекты на одной инвестиционной платформе, а также сумма денежных средств, полученных в течение календарного года одним

лицом, привлекающим инвестиции с использованием инвестиционной платформы, не может превышать сумму, установленную нормативным актом Банка России.

В отношении денежных средств, аккумулируемых в процессе инвестирования с использованием инвестиционной платформы, законопроект предусматривает их зачисление на номинальный банковский счет оператора инвестиционной платформы, на который не могут зачисляться его собственные денежные средства. Под несколько инвестиционных проектов оператору инвестиционной платформы может быть открыт один или несколько отдельных номинальных банковских счетов.

В части раскрытия информации законопроектом устанавливаются требования, призванные предоставить инвесторам и иным заинтересованным лицам доступ к сведениям как об операторе инвестиционной платформы и его деятельности, так и по каждому инвестиционному проекту, в который привлекаются инвестиции посредством инвестиционной платформы.

Деятельность оператора инвестиционной платформы по своему характеру является деятельностью по сведению встречных интересов инвестора и лица, привлекающего инвестиции, которое завершается сделкой по вложению инвестиций. Кроме того, оператор инвестиционной платформы при оказании услуг принимает и передает денежные средства участников инвестиционной платформы в соответствии с условиями заключенных договоров. Все указанные признаки характеризуют услугу оператора инвестиционной платформы как финансовую услугу, а самого оператора как финансовую организацию. Согласно существующему подходу законодательного регулирования, вопросы регулирования и надзора за финансовыми организациями относятся к компетенции Банка России. В этой связи, регулирование и надзор за деятельностью операторов инвестиционных платформ законопроект закрепляет за Банком России.

Переходными положениями законопроекта для организаций, которые до вступления его в силу уже осуществляют деятельность по организации розничного финансирования, устанавливается срок шесть месяцев для приведения указанной деятельности в соответствие с требованиями, устанавливаемыми законопроектом.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a horizontal line at the end, located in the bottom right corner of the page.