

## **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

### **к проекту федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»**

Проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» (далее – законопроект) направлен на защиту физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами (далее – неквалифицированные инвесторы), и повышение их доверия к рынку капитала.

Законопроектом предлагается установить обязанность брокеров заключать с неквалифицированным инвестором договор о брокерском обслуживании, предусматривающий право брокера использовать в своих интересах денежные средства и (или) ценные бумаги клиента или вносить в договор изменения, предусматривающие указанное право, только при наличии положительного результата тестирования, проведенного в соответствии со статьей 51<sup>2-1</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – тестирование). Данная мера позволит повысить информированность неквалифицированного инвестора о последствиях и рисках использования его активов для обеспечения исполнения и (или) для исполнения брокером собственных обязательств и (или) обязательств, подлежащих исполнению за счет других клиентов брокера.

Законопроект предусматривает включение облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями (за исключением облигаций с ипотечным покрытием и облигаций, выпущенных специализированным обществом проектного финансирования, 100 процентов акций (долей участия в уставном капитале) которого принадлежит Российской Федерации или государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» либо АО «ДОМ.РФ»), в число финансовых инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам только после тестирования. Указанные положения законопроекта направлены на усиление защиты неквалифицированных инвесторов – физических лиц с учётом характерного для облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями (кроме указанных в законопроекте исключений) повышенного риска убытков, связанных с неисполнением обязательств по закладываемым денежным требованиям. Кроме того, если выпуск указанных облигаций размещается в рамках секьюритизации через специализированное финансовое общество, указанные облигации фактически не гарантируют выплату инвесторам дохода

и, тем самым, имеют определенное сходство с облигациями со структурным доходом, приобретение которых в соответствии с действующим регулированием требует прохождения тестирования (часть 13 статьи 11 Федерального закона от 11 июня 2021 года № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»). Облигации с залоговым обеспечением денежными требованиями также приближены по своим признакам к структурным облигациям, так как при отсутствии поступлений денежных средств по обязательствам, переданным оригинатором, у специализированного финансового общества могут отсутствовать средства на выплату номинальной стоимости облигаций при их погашении. При этом в настоящее время структурные облигации являются ценными бумагами, предназначенными только для квалифицированных инвесторов (пункт 6 статьи 27<sup>1-1</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

В рамках совершенствования процедуры тестирования законопроект предусматривает установление необходимости в повторном прохождении тестирования, если инвестор не совершал сделок, требующих тестирования, в течение пяти лет со дня получения положительного результата тестирования в отношении соответствующей сделки или совершения последней такой сделки. Указанная мера позволит повысить осознанность инвесторов при совершении сделок после длительного перерыва, в течение которого в том числе могли произойти изменения законодательства или наступить иные обстоятельства, результатом которых стало изменение характеристик сделок, требующих тестирования и (или) связанных с ними рисков. При этом в целях минимизации издержек и неудобств инвесторов, получивших положительный результат тестирования до дня вступления в силу закона, предлагается для таких инвесторов отсчитывать пятилетний срок не со дня получения ими положительного результата тестирования, а со дня вступления в силу закона.

Законопроектом также предусматривается увеличение со 100 до 300 тысяч рублей порога, в рамках которого неквалифицированный инвестор может совершить сделку, требующую прохождения тестирования, даже в случае отрицательного результата такого тестирования (с сохранением обязанности брокера или управляющей компании уведомить инвестора о рисках и необходимости для клиента заявить о принятии таких рисков).

В отношении критериев для получения физическим лицом статуса квалифицированного инвестора законопроектом предлагается предоставить возможность получения такого статуса на основании комбинаций критерия образования с критериями опыта работы, опыта совершения сделок, а также

имущественным критерием. При этом Банку России будут предоставлены полномочия на установление в рамках указанных комбинаций требований к опыту работы, опыту совершения сделок или размеру имущества, отличающихся от требований, установленных к опыту работы, опыту совершения сделок или размеру имущества как самостоятельным критериям. В качестве нового самостоятельного критерия для получения статуса квалифицированного инвестора предполагается ввести критерий наличия ученой степени. Указанные меры направлены на более широкое использование при признании квалифицированным инвестором критериев, связанных со знаниями инвестора.

В качестве нового самостоятельного критерия для получения статуса квалифицированного инвестора предлагается также ввести критерий дохода с предоставлением Банку России полномочий по определению его минимального размера, видов, периода получения, а также порядка расчета.

Кроме того, предлагается предусмотреть возможность комбинирования имущественного критерия для признания квалифицированным инвестором с дополнительным подтверждением брокером, управляющим, форекс-дилером или управляющей компанией паевого инвестиционного фонда наличия у физического лица знаний. При этом Банку России будут предоставлены полномочия на установление в рамках указанной комбинации требований к размеру имущества, отличающихся от требований, установленных к размеру имущества как самостоятельному критерию. Перечень видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, в отношении которых может быть получено подтверждение наличия у физического лица знаний, также предлагается установить нормативным актом Банка России. Порядок подтверждения у физического лица знаний в рамках указанной комбинации предлагается установить соответствующим базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, разработанным, согласованным и утвержденным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».

Законопроектом также предусмотрено наделение Банка России полномочиями устанавливать требования к документам, подтверждающим наличие имущества, необходимого для признания инвестора квалифицированным, что будет способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения такого статуса.

В связи с отсутствием единообразия в правоприменительной практике законопроектом предлагается исключить привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов, за исключением случая комбинации имущественного критерия с подтверждением знаний, при котором инвестор будет признаваться квалифицированным только в отношении той сделки, финансового инструмента или услуги, в отношении которых были подтверждены его знания. Таким образом, после вступления в силу закона по общему правилу инвесторы будут признаваться квалифицированными без указания видов сделок, финансовых инструментов или услуг, в отношении которых произошло такое признание. При этом лица, признанные квалифицированными инвесторами до вступления в силу закона, сохраняют статус квалифицированного инвестора в отношении тех видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, по которым они ранее были признаны квалифицированным инвестором.

Реализация предложенных изменений потребует внесения изменений в нормативные акты Банка России. В связи с этим представляется целесообразным в переходных положениях установить отложенный срок вступления в силу проектируемых изменений – 180 дней после дня официального опубликования закона.

Законопроект соответствует положениям Договора о Евразийском экономическом союзе, а также положениям иных международных договоров Российской Федерации.