

**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**  
**к проекту федерального закона**  
**«О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и**  
**Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)»**

Проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» (далее – законопроект) разработан в целях совершенствования регулирования процедуры прекращения обязательств из договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), которое соответствует примерным условиям договоров, предусмотренным статьей 51.5 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), а также договоров, указанных в статье 4.1 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (далее – Закон о банкротстве) и заключенных на условиях правил организованных торгов и (или) правил клиринга.

Законопроектом предлагается распространить механизм прекращения обязательств из договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), которое соответствует примерным условиям договоров, предусмотренным статьей 51.5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и (или) договоров, заключенных на условиях правил организованных торгов и (или) правил клиринга (далее - финансовые договоры) – механизм ликвидационного неттинга, предусмотренный статьей 51.5. Закона о рынке ценных бумаг и статьей 4.1 Федерального закона о банкротстве, для прекращения обязательств с физическими лицами, признанными квалифицированными инвесторами в соответствии со статьей 51.2 Закона о рынке ценных бумаг. В соответствии с указанной статьей физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором по ряду критериев, среди которых необходимый опыт работы, или необходимое высшее образование или квалификация в сфере финансовых рынков, а также если общая стоимость ценных бумаг, которыми владеет это лицо, и (или) общий

размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и заключенных за счет этого лица, либо если состав и размер имущества, принадлежащего этому лицу, соответствуют требованиям, установленным нормативными актами Банка России. В соответствии с Указанием Банка России от 29.04.2015 № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» такие ценные бумаги, либо обязательства, либо имущество должны составлять не менее 6 миллионов рублей.

Целью предлагаемых изменений является исключение регуляторной дискриминации для физических лиц по сравнению с юридическими лицами при управлении рыночными рисками в своей деятельности:

- хеджирование риска изменения плавающих ставок по кредитам и облигациям (процентный риск), курсов валют по экспортно-импортным операциям и договорам, привязанным к иностранным валютам (валютный риск), цен на товары при купле-продаже товаров по биржевым и иным рыночным индикаторам (товарный риск);

- эффективное управление квалифицированным инвестором своим личным имуществом, хеджирование связанных с ним финансовых рисков через заключение индивидуальных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами (далее - сделки ПФИ);

В настоящее время кредитные организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг заключают сделки ПФИ с физическими лицами, являющимися квалифицированными инвесторами. Однако в отсутствие механизма ликвидационного неттинга при работе с физическими лицами они несут повышенные риски в случае банкротства физического лица, что отражается в повышенной стоимости таких сделок, более жестких коммерческих условиях сделок и ограниченности инструментов для физических лиц по сравнению с юридическими лицами.

Необходимо отметить, что по состоянию на 30.06.2023 года в Российской Федерации квалифицированными инвесторами, по данным СРО НАУФОР

являются 617 тыс. человек (0,42% населения Российской Федерации). Кроме того, в рамках реформирования подходов к квалификации инвесторов Служба по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России предлагает повышение имущественного критерия с 6 до 12 млн рублей или иного более высокого значения.

Таким образом, изменения, предусмотренные законопроектом, затрагивают лишь квалифицированных инвесторов, составляющих 0,42% населения Российской Федерации, обладающих существенным размером имущества, финансовой грамотностью и иными знаниями, необходимыми для принятия адекватного решения о заключении финансовых договоров, оценки и управления своими рисками.

Законопроектом предлагается предусмотреть возможность прекращения обязательств из финансовых договоров по правилам статьи 4.1. Закона о банкротстве для физических лиц, включая случаи, когда физическое лицо является выгодоприобретателем по финансовому договору, заключенному профессиональным участником рынка ценных бумаг в соответствии со статьей 51.4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», так как согласно указанной статье договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за счет физического лица не на биржевых торгах может заключать только брокер или управляющий.

Важно отметить, что положения статьи 51.4 Закона о рынке ценных бумаг были введены Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» в части введения регулирования категорий инвесторов – физических лиц, который, прежде всего, был направлен на повышение уровня доверия граждан к финансовому рынку с целью дальнейшего притока частных инвестиций в экономику и в целом на повышение благосостояния граждан посредством предоставления им возможности использовать надежные и понятные инвестиционные инструменты. Вместе с тем отсутствие возможности применения механизма

ликвидационного неттинга при прекращении обязательств из финансовых договоров, заключенных физическими лицами, не позволяет гражданам эффективно использовать финансовые инструменты.

При этом законопроектом предлагается применять механизм ликвидационного неттинга, который уже установлен на протяжении долгого периода для юридических лиц, при прекращении обязательств из финансовых договоров, заключенных физическими лицами – квалифицированными инвесторами.

В соответствии с пунктом 6 статьи 4.1 Закона о банкротстве положения о ликвидационном неттинге не применяются к отношениям, урегулированным параграфом 7 главы IX Закона о банкротстве, при банкротстве застройщиков.

Указанное исключение было введено в 2011 году Федеральным законом от 12.07.2011 года № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» и статьи 17 и 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в части установления особенностей банкротства застройщиков, привлекавших денежные средства участников строительства» в целях обеспечения защиты прав граждан – участников долевого строительства и было связано с многочисленными на тот момент случаями потери гражданами своих средств в долевом строительстве.

В 2016 году была проведена реформа законодательства, регулирующего привлечение средств граждан для целей строительства жилья, в результате которой основным механизмом привлечения средств граждан для строительства жилья стало проектное финансирование с использованием эскроу счетов: при применении таких счетов в долевом строительстве средства граждан находятся на специальном банковском счете и становятся доступны застройщику лишь после того, как он выполнит свои обязательства перед гражданами, а именно передаст им готовую квартиру или иной объект недвижимости.

Таким образом, в рамках банкротства застройщика с учетом нового механизма привлечения средств граждан специальный режим обеспечения

защиты прав граждан, в том числе защиты от особого порядка прекращения нетто-обязательств, не требуется.

В связи с этим, в настоящее время исключение особенностей прекращения нетто-обязательств по правилам статьи 4.1 Закона о банкротстве при банкротстве застройщиков, которые привлекают средства граждан в долевое строительство исключительно с использованием эскроу счетов, и являются стороной финансового договора на условиях, предусмотренным статьей 51.5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», представляется необоснованным.

Законопроектом предлагается предусмотреть возможность прекращения обязательств из финансовых договоров по правилам статьи 4.1 Закона о банкротстве в отношении застройщиков, привлекающих средства граждан с использованием счетов эскроу. Также законопроектом предлагается распространить возможность применения механизма ликвидационного неттинга в отношении застройщиков, которые осуществляют привлечение средств участников строительства с использованием счетов эскроу, но ранее осуществляли привлечения средств по старым правилам, при условии, если все объекты, строительство которых осуществлялось без использования счетов эскроу, достроены и введены в эксплуатацию не позднее, чем за три года и шесть месяцев до даты открытия конкурсного производства.

Предложенное законопроектом изменение позволит большинству застройщиков в условиях роста стоимости фондирования получить полноценный доступ к инструментам финансового рынка и начать эффективнее управлять своими рыночными рисками (риск изменения плавающей ставки по кредиту, риск изменения курсов валют и цен на строительные материалы и оборудование и др.), что позитивно отразится на стабильности российской экономики в целом, поскольку жилищное строительство оказывает существенное влияние на расчет ВВП Российской Федерации. В отсутствие механизма ликвидационного неттинга участники финансового рынка могут предлагать застройщикам лишь очень ограниченный набор финансовых

инструментов для управления такими рыночными рисками, что не позволяет застройщикам управлять данными рисками в полной мере.

Реализация предложенного изменения позволит получить поддержку застройщикам, реализующим проекты по жилищному строительству, из внебюджетных источников и не потребуется поддержка бюджета Российской Федерации для обеспечения устойчивости застройщиков.

Предлагаемые законопроектом изменения не окажут влияния на достижение целей государственных программ Российской Федерации и не повлекут отрицательных социально-экономических последствий и иных последствий.

Законопроект не содержит положений, вводящих или способствующих введению избыточных административных и иных ограничений и обязанностей для заинтересованных лиц.

В законопроекте отсутствуют требования, которые связаны с осуществлением предпринимательской и иной экономической деятельности и оценка соблюдения которых осуществляется в рамках государственного контроля (надзора), муниципального контроля, привлечения к административной ответственности, предоставления лицензий и иных разрешений, аккредитации, оценки соответствия продукции, иных форм оценки.

Законопроект соответствует положениям Договора о Евразийском экономическом союзе и других международных договоров Российской Федерации.