

Регистратор как оператор инвестиционной платформы



Мурашов М.В.

Генеральный директор АО «ДРАГА»



Сорокин С.В.

Руководитель проектов АО «ДРАГА»

2 августа 2019 г. Президент РФ подписал Федеральный закон № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который вступил в силу 1 января 2020 г.

Этим законом регулируются отношения, возникающие в связи с инвестированием и привлечением инвестиций с использованием инвестиционных платформ, и определяются правовые основы деятельности операторов таких платформ.

Кто-то называет его законом о краудфандинге, кто-то — о краудинвестинге, мы, как регистраторы, рассматриваем данный закон как возможности для акционерного краудинвестинга — продвинутого, прогрессивного вида краудинвестинга, когда ты становишься акционером.

В частности, в законе установлено, что инвестиционная платформа — это информационная система в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, используемая для заключения с помо-

щью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования. Доступ к платформе инвесторам предоставляет оператор инвестиционной платформы, в качестве которого могут выступать ООО или АО, включенные в реестр операторов, который ведет Банк России.

Банк России включает и исключает сведения об операторах инвестиционных платформ из реестра операторов инвестиционных платформ, контролирует соблюдение операторами инвестиционных платформ требований законодательства, проводит проверки их деятельности. Ведение реестра операторов инвестиционных платформ осуществляется в электронном виде.

Через инвестиционные платформы можно предоставлять займы, приобретать ценные бумаги по закрытой подписке, а также утилитарные цифровые права (УЦП).

Право на регистрацию дополнительных выпусков ценных бумаг, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестиционной плат-

формы, предоставлено регистраторам поправкой в ст. 20 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»¹. К УЦП отнесены следующие права: право требовать передачи вещи (кроме имущества, права на которое подлежат государственной регистрации или сделки с которым подлежат государственной регистрации/нотариальному удостоверению); право требовать передачи исключительных прав или прав использования результатов интеллектуальной деятельности; право требовать выполнения работ/оказания услуг.

УЦП могут удостоверяться цифровым свидетельством — неэмиссионной бездокументарной ценной бумагой без номинальной стоимости, которые выпускаются депозитарием, привлеченным к учету прав на УЦП.

Соответственно, вместе с принятием указанного закона появились законодательные основы для цифровизации определенных видов активов и обеспечения гарантированного учета прав собственности на них в рамках действующего законодательства.

ТРЕБОВАНИЯ К УЧАСТНИКАМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

К числу участников инвестиционной платформы отнесены инвесторы и лица, привлекающие инвестиции, а также лица, которые не привлекают инвестиции и не являются инвесторами, но приобретают УЦП или обращаются к оператору такой платформы для учета данных прав.

Инвестором может быть как физическое, так и юридическое лицо, которому оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании.

Для физических лиц установлены ограничения по сумме инвестирования — **не более 600 тыс. руб. в год**. Под данное ограничение не подпадают индивидуальные предприниматели и квалифицированные инвесторы. При этом порядок признания физического лица квалифицированным инвестором еще должен быть разработан оператором инвестиционной платформы.

Думаем, это отличный компромисс между регламентацией деятельности в сфере краудинвестинга и обеспечения защиты прав инвесторов. Ограничение для физических лиц по общему объему инвестиций в течение календарного года позволит защитить слабо разбирающихся в вопросах инвестирования от неосмотрительного вложения средств.

Лицами, привлекающими инвестиции, могут быть только юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, или индивидуальные предприниматели, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в привлечении инвестиций.

В то же время закон содержит ряд ограничений в отношении условий привлечения инвестиций — в течение одного календарного года одно юридическое лицо или индивидуальный предприниматель может привлечь с использованием всех инвестиционных платформ инвестиций на сумму **не более 1 млрд руб.**

К группе участников инвестиционной платформы, не являющихся инвесторами и не привлекающими инвестиции, а приобретающих или размещающих на инвестиционной платформе УЦП, закон никаких жестких требований не предъявляет. Такие требования должны будут устанавливаться в правилах инвестиционной платформы.

Что касается оператора инвестиционной платформы, то он вправе совмещать свою деятель-

1 Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

ность со следующими видами деятельности финансовых организаций: деятельность организатора торговли; клиринговая деятельность, за исключением деятельности клиринговой организации, которой присвоен статус центрального контрагента; брокерская деятельность; дилерская деятельность; деятельность по управлению ценными бумагами; депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, при условии выполнения ряда дополнительных требований, которые по смыслу совпадают со многими лицензионными требованиями для регистратора рынка ценных бумаг.

Для включения в реестр операторов инвестиционных платформ необходимо разработать **основной документ — правила инвестиционной платформы**, требования к содержанию которых также установлены законом.

Правила имеют большое значение, так как могут конкретизировать и расширить круг требований к участникам инвестиционной платформы, установленный законом, а также описывают «правила игры» на инвестиционной платформе. Оператор платформы несет обязанность по обслуживанию платформы, проводит процедуру идентификации участников инвестиционной платформы, а также принимает денежные средства от инвесторов на номинальный счет и перечисляет эти средства на банковский счет лица, привлекающего инвестиции после завершения инвестирования.

Помимо правил инвестиционной платформы необходимо также разработать и утвердить внутренний документ (документы) по управлению конфликтами интересов оператора инвестиционной платформы и правила внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения.

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РЕГИСТРАТОРА ПРИ НАЛИЧИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПЛАТФОРМЫ

Для себя мы решили, что через инвестиционную платформу регистратора, после включения в реестр операторов инвестиционных платформ, будет доступно инвестирование только путем приобретения эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, за исключением ценных бумаг кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, а также структурных облигаций и ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

При этом размещение эмиссионных ценных бумаг с использованием инвестиционной платформы может осуществляться только **путем закрытой подписки** в соответствии с требованиями Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и Федерального закона от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Наличие инвестиционной платформы для регистратора, в первую очередь, это не оказание услуг по содействию в инвестировании и содействию в привлечении инвестиций, хотя и это важно, а возможность предложить эмитентам услугу по регистрации дополнительных выпусков акций, размещаемых через платформу, непосредственно регистратором, не обращаясь в Банк России.

Процедура регистрации дополнительного выпуска акций идентична процедуре регистрации выпуска при учреждении, но обязательным следствием должно быть размещение с использованием инвестиционной платформы.

В случае если оператором инвестиционной платформы является сам регистратор, реги-

стрирующий дополнительный выпуск акций, издержки и операционные риски значительно сокращаются.

Рассматривая для себя этот новый вид деятельности, надо осознавать **риски и ответственность регистратора в качестве оператора информационной платформы.**

Согласно ст. 12 Федерального закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» предусмотрена ответственность оператора инвестиционной платформы за убытки и определен перечень случаев, когда может реализоваться эта ответственность.

В основном она связана с недостоверным, неполным или вводящим в заблуждение раскрытием информации об операторе инвестиционной платформы и об инвестиционном предложении лица, привлекающего инвестиции.

В соответствии с законом раскрываться должна следующая информация:

- Наименование, место нахождения и адрес оператора инвестиционной платформы.
- Устав оператора инвестиционной платформы.
- Сведения о лицах, контролирующих оператора инвестиционной платформы.
- Сведения о лицах, имеющих право распоряжаться не менее чем 10 процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал оператора инвестиционной платформы.
- Сведения о структуре и персональном составе органов управления оператора инвестиционной платформы.
- Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность за последний завершённый отчетный

год вместе с аудиторским заключением в отношении такой отчетности.

- Сведения о видах, размерах и сроках взимания платы за услуги оператора инвестиционной платформы, оказываемые участникам инвестиционной платформы.
- Правила инвестиционной платформы.
- Порядок действий, необходимых для присоединения к договору об оказании услуг по привлечению инвестиций.
- Порядок действия, необходимых для присоединения к договору об оказании услуг по содействию в инвестировании.
- Порядок действий, необходимых для инвестирования с использованием инвестиционной платформы.
- Информация о действиях, которые могут быть предприняты инвестором в случае неисполнения обязательств лицом, привлекающим инвестиции.
- Годовой отчет оператора инвестиционной платформы о результатах деятельности по организации привлечения инвестиций.
- Срок восстановления функционирования инвестиционной платформы в случае нарушения ее функционирования.
- Информация о выявленных конфликтах интересов и принятых мерах по управлению такими конфликтами интересов.
- Информация о том, является ли признание оператором инвестиционной платформы гражданина квалифицированным инвестором необходимым условием для оказания ему услуг по содействию в инвестировании.

Отдельно определено, что оператор инвестиционной платформы не несет ответственность по обязательствам лиц, привлекающих инвестиции, а с учетом опыта регистратора уровень указанных рисков для нас является незначительным.

К самому инвестиционному предложению также есть ряд требований, среди которых можно выделить, что в нем, помимо всех суще-

ственных условий договора инвестирования, определенных лицом, привлекающим инвестиции в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и Положением Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 № 58158), должны быть указаны срок действия такого инвестиционного предложения и минимальный объем денежных средств инвесторов, достижение которого является необходимым условием для заключения договора инвестирования.

В инвестиционном предложении также должен быть указан максимальный объем денежных средств инвесторов, по достижении которого действие такого инвестиционного предложения прекращается. При этом максимальный объем денежных средств инвесторов считается достигнутым в случае принятия инвесторами инвестиционного предложения и заключения договоров инвестирования на сумму денежных средств, равную указанному максимальному объему денежных средств. К инвестиционному предложению эмитента всегда должен прилагаться проект договора инвестирования.

Если не углубляться в перечень бизнес-процессов и попытаться коротко изложить алгоритм регистрации дополнительного выпуска акций и его размещения через инвестиционную платформу, то он выглядит примерно следующим образом.

Общество регистрирует дополнительный выпуск у регистратора, регистратор, как оператор инвестиционной платформы, размещает соответствующее инвестиционное предложение в личных кабинетах участников инвестиционной платформы на сайте оператора инвестиционной платформы и информирует потенциальных инвесторов об этом посредством своих сервисов электронного взаимодействия. Необходимые для покупки акций средства инве-

сторов предварительно должны быть в наличии на номинальном счете оператора инвестиционной платформы.

После принятия инвесторами инвестиционного предложения о покупке акций дополнительного выпуска их средства блокируются до момента истечения срока действия инвестиционного предложения и потом в течение трех рабочих дней перечисляются с номинального счета оператора инвестиционной платформы на банковский счет эмитента, на сайте регистратора/оператора инвестиционной платформы размещение объявляется состоявшимся.

Следовательно, у каждого регистратора — оператора инвестиционной платформы должна быть система учета выпусков, позволяющая обеспечивать учет внутренних операций регистратора в рамках бизнес-процесса оказания данной услуги, формировать отчетность для Банка России и Федеральной налоговой службы, обмениваться информацией с системой ведения реестра в целях обеспечения баланса выпущенных и размещенных акций и т.д.

Применение данного закона при регистрации дополнительного выпуска акций и его размещении через инвестиционную платформу позволит сократить затраты эмитента на посредников и даст ряд преимуществ для инвесторов и лиц, привлекающих инвестиции, среди которых можно выделить надежность учета инвестиционных прав инвесторов, который осуществляется специализированным регистратором, дополнительный сервис для эмитента и снижение рисков инвесторов за счет размещения дополнительных выпусков ценных бумаг «проверенных» эмитентов.

Как нам кажется, учетные институты, в первую очередь регистраторы, получили возможность значительно расширить свою деятельность и возможность сопровождать эмитента во всей

цепочке привлечения инвестиций в акционерный капитал.

В настоящий момент мы уже разработали правила инвестиционной платформы АО «ДРАГА», внутренний документ по управлению конфликтами интересов оператора инвестиционной платформы и доработали правила внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения.

Рассматривая специфику деятельности оператора инвестиционной платформы в рамках исполнения функций и оказания услуг, мы видим, что одно из центральных мест здесь занимает информационная система, которая предназначена для фиксирования инвестиционных событий и других юридически значимых действий. Все они в первую очередь связаны с возникновением, изменением или прекращением прав или обязанностей лиц, привлекающих инвестиции и инвесторов.

Критичность такой системы диктует особые требования к построению и использованию, прежде всего к надежности, защищенности и юридической значимости. Данные задачи решаются с применением ряда организационных, технических и технологических мер.

Технологический процесс обработки документов в этом случае обеспечивается его автоматизацией и способами организации передачи информации в электронном виде по каналам связи. Сейчас нами ведется активная работа по дополнению функционала личных кабинетов участников инвестиционной платформы и внутреннее согласование всех необходимых документов. Думаем, что в ближайшее время мы направим комплект документов для включения в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России.

Считаем, что получение статуса оператора инвестиционной платформы в первую очередь позволит АО «ДРАГА» полностью самостоятельно регистрировать дополнительные выпуски акций непубличных акционерных обществ, размещаемых через инвестиционную платформу путем закрытой подписки, а также даст возможность предложить нашим клиентам новый вид услуг — по содействию в привлечении инвестиций для эмитентов и по содействию в инвестировании для акционеров.

В дальнейшем мы планируем проработать вопрос о расширении способов инвестирования через инвестиционную платформу путем приобретения утилитарных цифровых прав, скорее всего, прав требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

В заключение хотелось бы отметить, что появлению на свет закона о краудинвестинге предшествовал целый ряд дискуссий и обсуждений с Банком России, СРО и участниками рынка, в результате которых требования, предъявляемые законом к оператору инвестиционной платформы и ее участникам, являются достаточно разумными.

Со своей стороны, стороны регистратора, хотелось бы выразить благодарность Банку России и другим регуляторам за новые открывающиеся возможности для развития нашего бизнеса, что позволяет нам становиться еще более надежными, технологически продвинутыми и финансово устойчивыми, а АО «ДРАГА» будет способствовать развитию новых финансовых технологий в рамках нашего сегмента рынка, в том числе в рамках деятельности Комитета по финансовым технологиям ПАРТАД, председателем которого является Генеральный директор АО «ДРАГА» Максим Мурашов.