



АВГУСТ 2020

## ВСТУПИЛ В СИЛУ ЗАКОН «О КАТЕГОРИЗАЦИИ ИНВЕСТОРОВ»

31 июля 2020 года на официальном Интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru> был опубликован Федеральный закон "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – Закон), который вводит ряд ограничений для неквалифицированных инвесторов, устанавливает особенности допуска иностранных ценных бумаг к обращению на российских биржах и др.

### 1. Статус квалифицированного инвестора

Закон сохраняет деление инвесторов на 2 категории: квалифицированных инвесторов и лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами (далее - «неквалифицированные инвесторы»).

Первые, как и раньше, смогут совершать все операции на финансовом рынке, для вторых Закон вводит ряд ограничений.

При этом Законом расширяется круг квалифицированных инвесторов в силу Федерального закона: помимо тех субъектов, которые уже поименованы в ст. 51.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», в него войдут коммерческие организации, **выручка которых составляет не менее 30 миллиардов рублей, либо чистые активы которых составляют не менее 700 миллионов рублей** по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний отчетный период.

Также Закон уточняет некоторые требования для признания физического лица квалифицированным инвестором.

#### *Признание лиц квалифицированными инвесторами*

К числу субъектов, имеющих право признавать лицо квалифицированным инвестором, помимо брокеров и управляющих, а также иных лиц, в случаях, предусмотренных федеральными законами, отнесли форекс-дилеров.

Кроме того, на лиц, осуществляющих признание физических лиц квалифицированными инвесторами, возлагается **обязанность информировать физическое лицо о последствиях такого признания**, а также не менее одного раза в год информировать такое физическое лицо о праве подать заявление об исключении из реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами и последствиях использования лицом такого права.

Законом предусматривается также возможность признавать лицо квалифицированным инвестором на основании сведений, содержащихся в реестре лиц, признанных квалифицированными инвесторами иным лицом.

### 2. Тестирование неквалифицированных инвесторов

Закон вводит ряд ограничений для неквалифицированных инвесторов. Суть предлагаемых Законом изменений заключается в том, что финансовые инструменты и сделки с повышенной степенью риска становятся доступными для физических лиц - неквалифицированных инвесторов только после прохождения ими тестирования, предусмотренного Законом.

Без прохождения тестирования физические лица - неквалифицированные инвесторы смогут без ограничений совершать сделки по приобретению:

- ценных бумаг, включенных в котировальные списки биржи<sup>1</sup> (за исключением облигаций);
- облигаций российских эмитентов<sup>2</sup>, при условии, что облигации (их эмитент или либо, предоставившее обеспечение), имеют кредитный рейтинг не ниже установленного ЦБ РФ;

<sup>1</sup> К указанным ценным бумагам не относятся ценные бумаги, включенные в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к организованному торгам.

<sup>2</sup> При этом приобретение облигаций возможно при условии, что такие облигации выпущены в соответствии с законодательством РФ или правом стран - членов ЕАЭС или Евросоюза, Великобритании и Северной Ирландии (если эти страны заключили с РФ соглашение об избежании двойного налогообложения).



- облигаций иностранных эмитентов<sup>3</sup> при соблюдении следующих условий:
  - эмитентом является иностранное государство - член ЕАЭС или Евросоюза, с которым Российской Федерацией заключено соглашение об избежании двойного налогообложения, либо
  - эмитентом является организация, учрежденная в иностранном государстве - члене ЕАЭС или Евросоюза, либо в Великобритании и Северной Ирландии при условии, что эти страны заключили с РФ соглашение об избежании двойного налогообложения и при этом исполнение обязательств по облигациям обеспечивает российское юридическое лицо с кредитным рейтингом не ниже установленного ЦБ РФ;
- не включенных в котировальные списки биржи акций иностранного эмитента (ценных бумаг, удостоверяющих права на акции), входящих в расчет хотя бы одного из иностранных фондовых индексов, перечень которых определен Банком России и при условии, что клиенту предоставлена информация о налоговой ставке и порядке уплаты налогов в отношении доходов по ним;
- иных ценных бумаг, предусмотренных Законом.

ЦБ РФ также будет вправе определить иные ценные бумаги, которые можно будет приобрести без ограничений.

Кроме того, Законом определены условия, при соблюдении которых тестирование не потребуется для исполнения поручения клиента – физического лица на заключение договоров РЕПО, договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (ПФИ) или на совершение сделок по приобретению ценных бумаг (за исключением ценных бумаг, приобретение которых без тестирования прямо разрешено Законом).

Законом также устанавливаются особенности выдачи физическим лицам - неквалифицированным инвесторам инвестиционных паев ЗПИФ, не ограниченных в обороте (для их выдачи получателю паев также необходимо будет пройти тестирование).

#### «Право последнего слова»

При отрицательном результате тестирования или отказе от его прохождения брокер отказывает инвестору в исполнении поручения.

Одновременно Законом предусматривается так называемое **«право последнего слова»**, которое заключается в праве брокера исполнить поручение клиента, несмотря на отрицательный результат тестирования при соблюдении следующих условий:

- брокер предоставил клиенту уведомление о рисках, связанных с совершением указанных в поручении сделок;
- клиент заявил брокеру о принятии рисков;
- сделка проводится на сумму не более 100 тыс. рублей (если стоимость одного лота ценных бумаг или одной ценной бумаги превышает 100 тыс. рублей, то сумма сделки не должна превышать соответственно стоимость одного лота или одной ценной бумаги).

#### Ответственность брокера

В Законопроекте предусматривается ответственность брокера за нарушение установленной процедуры совершения сделок (например, при исполнении поручений лица, не прошедшего тестирование, в случае нарушения порядка тестирования и др.).

В частности, брокер обязан будет в этом случае выкупить у клиента бумаги за свой счет и возместить все связанные со сделкой расходы или возместить клиенту понесенные убытки в связи с заключением и исполнением договора.

### 3. Обращение иностранных ценных бумаг на российских биржах

Согласно текущему регулированию иностранные ценные бумаги могут быть допущены к публичному обращению в РФ по решению биржи без заключения договора с их эмитентом при соблюдении следующих условий:

- ценные бумаги допускаются к торгам без включения в котировальный список;
- начата или завершена процедура включения их в основной список «признаваемой» иностранной биржи;
- информация о них и об их эмитенте раскрывается на русском языке или на используемом на финансовом рынке иностранном языке в соответствии с требованиями «признаваемой» иностранной биржи;

---

Возможность приобретения облигаций не распространяется на структурные облигации и облигации, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления определенных обстоятельств.

<sup>3</sup> За исключением субординированных облигаций и облигаций, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления определенных обстоятельств.



- иностранным правом не установлены ограничения, в соответствии с которыми их предложение в РФ неограниченному кругу лиц не допускается.

Законом вводятся **дополнительные требования** (критерии качества и надежности) к указанным выше (в зависимости от вида допускаемых ценных бумаг):

- акции иностранного эмитента должны входить в расчет хотя бы одного из иностранных фондовых индексов, перечень которых определен Банком России либо между биржей и маркет-мейкером должен быть заключен договор по поддержанию цен, спроса, предложения и объема торгов указанными акциями;
- облигации иностранного эмитента должны предусматривать право владельцев на получение в предусмотренный в них срок их номинальной стоимости и дохода;
- доходность ценных бумаг схем коллективного инвестирования должна определяться иностранным фондовым индексом, соответствующим требованиям Закона.

В случае несоответствия ценных бумаг в течение 6 месяцев указанным выше **дополнительным требованиям** такие ценные бумаги подлежат делистингу или обращению на торгах только среди квалифицированных инвесторов.

При этом переходными положениями Закона предусмотрены следующие правила:

- иностранные ценные бумаги, которые были допущены биржей к торгам до даты вступления в силу Закона, смогут и дальше находиться в публичном обращении (несмотря на несоответствие их дополнительным требованиям);

- биржа вправе будет допустить к публичному обращению иностранные ценные бумаги, не соответствующие дополнительным требованиям, если до вступления в силу Закона они уже были допущены к торгам другой российской биржей.

#### 4. Вступление новых положений в силу

Предусматривается, что Закон вступит в силу со дня официального опубликования, за исключением положений, для которых установлен иной срок вступления в силу. Так, основная часть изменений начнет действовать с 1 апреля 2022 года.

Закон содержит также ряд переходных положений (так называемых «дедушкиных оговорок»), согласно которым:

- физические лица, признанные квалифицированными инвесторами до 1 апреля 2022 года, сохраняют статус квалифицированного инвестора в отношении ценных бумаг и иных финансовых инструментов или услуг, по которым они были признаны квалифицированными инвесторами.
- в случае, если до 1 апреля 2022 года неквалифицированный инвестор заключил хотя бы один договор либо совершил хотя бы одну сделку с финансовым инструментом повышенного риска, то после 1 апреля 2022 года такой инвестор вправе будет заключать аналогичные договоры (совершать сделки с соответствующим финансовым инструментом) без прохождения тестирования.
- физические лица, заключившие до 1 апреля 2022 года указанные в Законе договоры с форекс-дилером, будут считаться с 1 апреля 2022 года квалифицированными инвесторами в отношении таких договоров.

*Авторы: советник Олег Ушаков, юрист Гияна Хараева, помощник юриста Марина Петрова*

#### Контакты



##### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики  
банковского и финансового  
права, рынков капитала  
[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)  
+7 (495) 935 8010



##### Олег УШАКОВ

Советник практики банковского  
и финансового права, рынков  
капитала  
[oleg\\_ushakov@epam.ru](mailto:oleg_ushakov@epam.ru)  
+7 (495) 935 8010

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

#### Управление подпиской

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказать от получения рассылки «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**. Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**. Просим учесть, что мы оставляем за собой право ограничить круг получателей информационных рассылок.