



ИЮНЬ 2021

Неквалифицированные инвесторы: ужесточение правил совершения финансовых сделок со «сложными» финансовыми инструментами

11 июня 2021 года опубликован Федеральный закон № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» («Закон»), предусматривающий установление для финансовых организаций обязанность по обеспечению физических лиц, имеющих намерение заключить соответствующие договоры с указанными организациями, необходимой и достоверной информацией о таких договорах (условиях, последствиях и рисках их заключения), перенос срока вступления в силу положений о тестировании клиента-физического лица, не являющегося квалифицированным инвестором, а также введение до 01.10.2021 ограничений на совершение «сложных» финансовых сделок с указанными физическими лицами.

Ранее в опубликованном АБ ЕПАМ [Legal Alert](#) от 07.08.2020 были описаны основные новации Федерального закона от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты РФ» («Закон о категоризации инвесторов»), в том числе предусматривающие: (i) введение тестирования для неквалифицированных инвесторов с 01.04.2022; (ii) установление ограничений на совершение сделок неквалифицированными инвесторами; (iii) расширение круга лиц, признаваемых квалифицированными инвесторами в силу требований федерального закона.

Закон развивает положения Закона о категоризации инвесторов, направленного на защиту прав физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Изменение срока проведения тестирования инвесторов

Закон переносит на более раннюю дату (с 1 апреля 2022 г. на 1 октября 2021 г.) срок вступления в силу положений о проведении тестирования физических лиц на предмет их квалификации, установленных Законом о категоризации инвесторов, а также ряд связанных с этим положений Закона о категоризации инвесторов, в том числе в части: (i) порядка тестирования физического лица, не являющегося квалифицированным инвестором; (ii) ограничений на совершение сделок неквалифицированным инвестором в отношении отдельных финансовых инструментов в отсутствие положительного результата тестирования клиента; (iii) «права последнего слова», которое заключается в праве брокера исполнить поручение клиента, несмотря на отрицательный результат тестирования, и другие положения.

Ограничения на совершение финансовых сделок до начала тестирования

Законом установлено, что до 1 октября 2021 г. с физическими лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами, может быть заключен только ограниченный перечень видов договоров и финансовых сделок. При этом в отношении такого правового режима действует т.н. «дедушкина оговорка», предусматривающая возможность неквалифицированному инвестору совершить финансовую сделку, не включенную в перечень «разрешенных» финансовых сделок, при условии, что до 1 января 2020 г. таким физическим лицом была заключена хотя бы одна соответствующая финансовая сделка.

Кроме того, предусмотрен запрет до 1 апреля 2022 г. на заключение не на организованных торгах с неквалифицированными инвесторами в определенных Законом случаях договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также сделок по приобретению ценных бумаг, по которым размер выплат зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств. При этом допускается возможность приобретения физическим лицом определенных Законом «структурных» финансовых продуктов до 1 апреля 2022 г. при наличии положительного результата тестирования клиента-физического лица.



Дополнительные ограничения для неквалифицированных инвесторов в отношении «сложных» финансовых инструментов

I. Конвертируемые облигации и иные ценные бумаги

Облигации, конвертируемые в иные ценные бумаги, государственные ценные бумаги РФ, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, а также не допущенные к организованным торгам иностранные ценные бумаги, относящиеся в соответствии с личным законом лица, обязанного по ним, к ценным бумагам схем коллективного инвестирования, не могут приобретаться инвесторами без положительного результата тестирования.

II. Бессрочные (вечные) облигации

Закон предусматривает, что номинальная стоимость одной облигации без срока погашения не может быть менее 5 000 000 рублей, если меньший размер не установлен Банком России. При этом бессрочные облигации могут приобретаться не только квалифицированными инвесторами – юридическими лицами (как установлено текущим регулированием), но и квалифицированными инвесторами – физическими лицами.

III. «Сложные» облигации иностранных эмитентов

Законом установлен запрет на заключение с физическим лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, сделок по приобретению облигаций иностранных эмитентов, по которым не определен срок их погашения, облигаций иностранных эмитентов, выпущенных в виде субординированного займа (субординированные облигации иностранных эмитентов), а также облигаций иностранных эмитентов, предусматривающих право их владельцев на получение выплат по ним, не являющихся доходом, в зависимости от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств.

Обязательное информирование неквалифицированных инвесторов о «сложных» финансовых инструментах

Закон устанавливает общие требования к финансовым организациям (кредитной организации, страховой организации, негосударственному пенсионному фонду, микрофинансовой организации, кредитному кооперативу, профессиональному участнику рынка ценных бумаг) обеспечить предоставление физическим лицам, имеющим намерения заключить с ними договоры об оказании соответствующих финансовых услуг, достоверной информации касательно данных договоров, в том числе о их условиях и связанных с ними рисках. Данное требование распространяется и на случаи осуществления деятельности с привлечением третьих лиц. Одновременно предусматривается наделение Банка России полномочиями устанавливать требования к форме, способам и порядку предоставления информации физическому лицу при заключении договора с ним.

Закон наделяет Банк России правом ограничить заключение финансовыми организациями договоров с физическими лицами, если при заключении таких договоров физическим лицам неоднократно в течение календарного года представляется неполная и (или) недостоверная информация о договоре, рисках при исполнении договора, а также возложить на финансовые организации обязанность осуществлять обратный выкуп (уступку) финансового инструмента за свой счет либо прекратить договор и возратить сторонами всего полученного по нему.

Допуск иностранных финансовых инструментов к обращению в РФ

До 11.06.2021 (даты вступления Закона в силу) листинг ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении представляемых ценных бумаг, мог осуществляться на основании договора с иностранным эмитентом представляемых ценных бумаг, а проспект ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении представляемых ценных бумаг, мог быть подписан иностранным эмитентом представляемых ценных бумаг.

Закон, напротив, устанавливает, что договор, на основании которого осуществляется такой листинг, должен быть заключен с иностранным эмитентом представляемых ценных бумаг, а такой проспект ценных бумаг должен быть подписан иностранным эмитентом представляемых ценных бумаг и может быть подписан иностранным эмитентом ценных бумаг, удостоверяющих права в отношении представляемых ценных бумаг.

Регистрация биржей выпусков облигаций для квалифицированных инвесторов

Биржа наделяется правом регистрировать выпуски облигаций, предназначенные для квалифицированных инвесторов, если такие выпуски допускаются биржей к организованным торгам, за исключением субординированных облигаций кредитных организаций, структурных облигаций и бессрочных облигаций.



Срок вступления Закона в силу

Основные положения Закона вступили в силу 11.06.2021, за исключением отдельных положений. Так, например, положения, касающиеся раскрытия финансовыми организациями информации о финансовом договоре и связанных с ним рисках, вступают в силу по истечении 90 дней после опубликования Закона, т.е. с 10.09.2021.

Авторы: старший юрист Максим Барышев и юрист Дмитрий Кабанов

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер,
руководитель практики банковского
и финансового права, рынков капитала
dmitriy_glazounov@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 отказаться от получения рассылок «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.