



ЯНВАРЬ 2020

Инвестиционная платформа: альтернативный способ привлечения инвестиций для финансирования бизнес-проектов

1 января 2020 года вступил в силу Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (далее – «Закон»), который урегулировал отношения по привлечению инвестиций коммерческими организациями и индивидуальными предпринимателями с использованием информационных технологий.

Требования Закона напрямую затронут интернет-площадки, специализирующиеся на коммерческом краудфандинге. При этом некоммерческий краудфандинг, представляющий собой механизм сбора денежных средств от неопределенного круга лиц в общепользных (социальных, культурных, благотворительных) целях, находится за пределами действия указанного Закона.

История вопроса

1 октября 2019 года вступили в силу изменения в ГК РФ, в соответствии с которыми к объектам гражданских прав отнесены цифровые права, представляющие собой обязательственные и иные права, содержание и условия, осуществления которых определяются правилами информационной системы, отвечающей установленным законом признакам.

В соответствии с поправками к ГК РФ, осуществление, распоряжение, в том числе передача цифрового права, его залог, обременение другими способами или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу.

Комментируемый Закон был принят в развитие данных положений. Им устанавливаются правовые основы для инвестирования денежных средств через инвестиционные платформы, определяется субъектный состав таких инвестиционных отношений, закрепляются способы и порядок привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ, вводится новый тип (класс) активов – утилитарные цифровые права (см. подробнее ниже) и новый вид ценных бумаг – цифровое свидетельство, удостоверяющее принадлежность утилитарных цифровых прав.

В качестве следующего этапа реформы планируется принятие Федерального закона «О цифровых финансовых активах»¹.

Инвестиционная платформа

Закон вводит понятие «инвестиционная платформа», которая представляет собой информационную систему в сети «Интернет», предназначенную для заключения договоров инвестирования с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы. По сути, это электронная площадка, на которой «встречаются» инвесторы и лица, привлекающие инвестиции.

Доступ к инвестиционной платформе предоставляет оператор указанной инвестиционной платформы (далее – «Оператор») путем заключения договоров об оказании услуг по привлечению инвестиций с лицами, привлекающими инвестиции, и договоров об оказании услуг по содействию в инвестировании с инвесторами (подробнее см. ниже). Оператор может оказывать эти услуги за вознаграждение либо безвозмездно (в зависимости от правил инвестиционной платформы).

¹ Законопроект № 419059-7 «О цифровых финансовых активах» принят Государственной Думой РФ в первом чтении // <https://sozd.duma.gov.ru/bill/419059-7>



Инвестиционная платформа содержит реестр договоров, заключенных между участниками инвестиционной платформы и Оператором, и договоров инвестирования, заключенных между инвесторами и лицами, привлекающими инвестиции, а также должна соответствовать техническим требованиям, установленным Законом. О работе своей платформы Оператор обязан отчитываться перед Банком России.

Участники инвестиционной платформы

1. Оператор

В качестве Оператора может выступать только российское юридическое лицо, включенное Банком России в специальный реестр операторов инвестиционных платформ². Закон устанавливает закрытый перечень видов деятельности, которыми вправе заниматься Оператор. Размер собственных средств Оператора должен быть не менее 5 млн. руб., а контролирующие лица Оператора и его должностные лица должны соответствовать требованиям к деловой репутации, установленными Законом.

2. Лицо, привлекающее инвестиции

Привлекать инвестиции с использованием инвестиционной платформы вправе российское юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, которым Оператор оказывает услуги по привлечению инвестиций.

Исходя из этого, иностранные юридические лица не могут самостоятельно привлекать инвестиции с использованием инвестиционных платформ. Однако это возможно опосредованно, например, через дочернее общество, учрежденное на территории РФ.

Следует учитывать, что Закон предъявляет к лицам, привлекающим инвестиции, а также к их контролирующим лицам и должностным лицам (если применимо), требования к деловой репутации. Кроме того, правила инвестиционной платформы могут содержать дополнительные требования к лицам, привлекающим инвестиции.

3. Инвестор

Правом на осуществление инвестиций через инвестиционную платформу обладают физические и юридические лица (в том числе иностранные), заключившие с Оператором договор об оказании услуг по содействию в инвестировании. При этом инвестирование гражданином денежных средств с использованием инвестиционной платформы не требует государственной регистрации его в качестве индивидуального предпринимателя.

4. Иные лица

Иные лица, не являющиеся инвесторами и лицами, привлекающими инвестиции, вправе приобрести или принять для учета утилитарные цифровые права при их обращении, если такая возможность им предоставлена Оператором. В качестве примера можно привести переход утилитарных цифровых прав в порядке наследования. При этом Оператор в обязательном порядке должен идентифицировать указанных лиц в соответствии с требованиями законодательства РФ о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма по правилам, предусмотренным для установления лиц при заключении с ними договоров об оказании услуг по содействию в инвестировании.

Способы инвестирования с использованием инвестиционной платформы

Инвестирование с использованием инвестиционной платформы может осуществляться одним из следующих способов:

- 1) путем предоставления займов;
- 2) путем приобретения эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы;
- 3) путем приобретения утилитарных цифровых прав.

² С 31 января 2020 действует Указание Банка России от 04.12.2019 N 5342-У "О порядке ведения реестра операторов инвестиционных платформ", устанавливающее порядок ведения реестра операторов инвестиционных платформ, в том числе состав включаемых в него сведений, перечень документов, прилагаемых к заявлению о включении сведений о хозяйственном обществе в реестр операторов инвестиционных платформ, и требования к ним.



При этом, под утилитарными понимаются следующие цифровые права, возникающие на основании договора, заключенного в соответствии с правилами инвестиционной платформы:

1) право требовать передачи вещи (вещей);

2) право требовать передачи исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности;

3) право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

Существо права (требования), порядок осуществления утилитарных цифровых прав, а также количество предлагаемых утилитарных цифровых прав определяется самим лицом, привлекающим инвестиции, в соответствии с правилами инвестиционной платформы.

Утилитарными цифровыми правами не могут являться право требовать имущество, права на которое подлежат государственной регистрации, и (или) право требовать имущество, сделки с которым подлежат государственной регистрации или нотариальному удостоверению.

Ограничения в сфере инвестирования с использованием инвестиционной платформы

1. Ограничения на привлечение инвестиций

В течение календарного года одно лицо может привлекать с использованием инвестиционных платформ инвестиции на сумму не более 1 млрд. руб.

Указанное ограничение не распространяется на ПАО, привлекающие инвестиции путем приобретения инвесторами утилитарных цифровых прав. На Операторе лежит обязанность по контролю над соблюдением указанного ограничения.

В рамках инвестиционных платформ невозможно будет приобрести ценные бумаги кредитных организаций, некредитных финансовых организаций, а также структурные облигации и ценные облигации, предназначенные для квалифицированных инвесторов.

2. Ограничения на вложения инвестиций

В течение календарного года инвестор-физическое лицо не сможет инвестировать через инвестиционные платформы более 600 тыс. руб. Данное ограничение не распространяется на (i) индивидуальных предпринимателей, (ii) физических лиц, признанных Оператором квалифицированными инвесторами³; (iii) физических лиц при приобретении ими утилитарных цифровых прав по договорам инвестирования, заключенным с ПАО. Оператор должен будет контролировать соблюдение указанного ограничения на основании заверений физического лица о соблюдении такого ограничения.

Документальное оформление инвестирования с использованием инвестиционной платформы

Отношения сторон при инвестировании с использованием инвестиционной платформы регулируются следующими основными документами:

1. Правила инвестиционной платформы

Правила инвестиционной платформы представляют собой принятый Оператором и раскрытый неограниченному кругу лиц организационный документ, регулирующий порядок и условия функционирования инвестиционной платформы, а также порядок взаимодействия через инвестиционную платформу Оператора с участниками инвестиционной платформы, а также участников инвестиционной платформы между собой.

Закон устанавливает требования к содержанию правил инвестиционной платформы, в котором, наряду с иной информацией, должны содержаться (i) требования к участникам инвестиционной платформы; (ii) способы инвестирования с использованием инвестиционной платформы; (iii) требования к содержанию инвестиционного

³ Признание физического лица квалифицированным инвестором осуществляется по его заявлению Оператором.



предложения и порядку его принятия, (iv) сроки передачи денежных средств участникам инвестиционной платформы с номинального счета, открытого оператору инвестиционной платформы; (v) порядок обмена информацией между инвесторами с использованием инвестиционной платформы и др.

2. Договоры об оказании услуг с Оператором

Для получения доступа к инвестиционной платформе с целью заключения договора инвестирования с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной платформы, лицу, привлекающего инвестиции, требуется заключить с Оператором договор об оказании услуг по привлечению инвестиций, а инвестору - договор об оказании услуг по содействию в инвестировании. Оба договора относятся к договорам присоединения, условия которых определяются в правилах инвестиционной платформы. Отметим, что Закон не указывает никаких иных существенных условий обоих договоров.

3. Договор инвестирования

Договор инвестирования представляет собой договор, заключаемый между лицом, привлекающим инвестиции, и инвестором, по которому осуществляется инвестирование с использованием инвестиционной платформы способами, предусмотренными Законом. Договор инвестирования заключается в письменной форме с помощью информационных технологий и технических средств инвестиционной платформы путем принятия инвестиционного предложения лица, привлекающего инвестиции, и перечисления на его банковский счет денежных средств инвесторов.

При этом инвестиционное предложение представляет собой оферту на заключение договора инвестирования и включает в себя ряд обязательных условий, в том числе существенные условия договора инвестирования, срок действия инвестиционного предложения, минимальный необходимый объем денежных средств для заключения договора инвестирования, максимальный объем денежных средств, по достижении которого действие инвестиционного предложения прекращается, а также другие условия.

Договор инвестирования считается заключенным с момента поступления денежных средств инвесторов с номинального счета Оператора на банковский счет лица, привлекающего инвестиции.

Механизм инвестирования с использованием инвестиционной платформы

Процесс инвестирования с использованием инвестиционной платформы состоит из следующих основных этапов:

Этап 1. Проведение Оператором идентификации участников инвестиционной платформы в соответствии с требованиями законодательства РФ о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма до заключения договоров с ними, а также получение подтверждения от инвестора об его ознакомлении с рисками, которые влечет инвестирование через инвестиционную платформу.

Этап 2. Заключение Оператором договоров с участниками инвестиционной платформы и предоставление им доступа к инвестиционной платформе.

Этап 3. Подготовительные действия участников, направленные на заключение договора инвестирования:

- а) зачисление инвесторами денежных средств на номинальный счет, открытый Оператору;
- б) размещение лицом, привлекающим инвестиции, на инвестиционной платформе инвестиционного предложения. Инвестиционное предложение может быть, а в установленных Законом случаях должно быть, адресовано конкретным лицам (закрытое инвестиционное предложение).

Этап 4. Принятие инвестором инвестиционного предложения с помощью технических средств инвестиционной платформы⁴. Перечисление денежных средств инвестора, находящихся на номинальном счете и предназначенных для инвестирования, на банковский счет лица, привлекающего инвестиции. После перечисления денежных средств на банковский счет лица, привлекающего инвестиции, договор инвестирования считается заключенным.

⁴ Инвестор, принявший инвестиционное предложение, в течение пяти рабочих дней со дня его принятия, но не позднее дня прекращения действия инвестиционного предложения вправе отказаться от заключения договора инвестирования.



Особенности размещения эмиссионных ценных бумаг с использованием инвестиционной платформы

Закон устанавливает, что все ценные бумаги, которые будут размещаться с использованием инвестиционной платформы, должны размещаться только путем закрытой подписки среди инвесторов, являющихся участниками такой инвестиционной платформы. При этом регистрацию выпусков акций непубличных акционерных обществ, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы, может осуществлять регистратор, на него же возлагается обязанность по направлению в Банк России уведомления об итогах выпуска акций.

Предложение заключить договор о приобретении ценных бумаг должно в обязательном порядке сопровождаться предоставлением инвесторам доступа к зарегистрированному решению о выпуске указанных ценных бумаг, а также к сведениям о наличии преимущественного права их приобретения и порядке осуществления такого права. Такой доступ будет организован путем публикации соответствующей информации о ценных бумагах в инвестиционном предложении. Оплата эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, осуществляется денежными средствами с номинального счета, открытого Оператору.

Резюме

Принятие Закона отвечает современным потребностям общества, поскольку создает дополнительные возможности для инвестирования, а также стимулирует развитие инновационной экономики в России за счет появления альтернативного финансового инструмента для привлечения денежных средств в малый бизнес и венчурные проекты как от физических, так и от юридических лиц. Основное преимущество для инвесторов – это низкий порог «вхождения» в инвестиции, а для бизнеса – это возможность получить быстрое недорогое финансирование на реализацию бизнес-проекта без предоставления какого-либо обеспечения по сделке. В то же время, инвесторам необходимо иметь в виду, что инвестиционная платформа не предоставляет такого же уровня гарантий, который обеспечивается при вложении средств через биржу.

Авторы: советник Олег Ушаков, старший юрист Максим Барышев

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер,
руководитель практики банковского
и финансового права, рынков капитала
dmitriy_glazounov@epam.ru
+7 (495) 935 8010



Олег УШАКОВ

Советник практики банковского
и финансового права, рынков капитала
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 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.