

В России принят Закон о краудфандинге

4 сентября 2019 г.

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» («Закон о краудфандинге»). Данный закон направлен на развитие цифровой экономики России и является уже вторым законодательным актом, принятым в данной сфере¹.

Закон о краудфандинге распространяется на отношения, возникающие в связи с инвестированием и привлечением инвестиций с использованием инвестиционных платформ и не применяется к отношениям, возникающим в связи с инвестированием не предусмотренными Законом о краудфандинге способами.

Закон о краудфандинге вступает в силу с 1 января 2020 г. Далее приведен обзор его основных положений, а также краткий обзор изменений иных законодательных актов в связи с принятием Закона о краудфандинге.

Инвестиционная платформа

Согласно Закону о краудфандинге инвестиционной платформой является информационная система² в сети «Интернет», которая используется для

¹ 1 октября 2019 г. вступают в силу изменения в Гражданский кодекс РФ о цифровых правах и смарт-контрактах, внесенные Федеральным законом от 18 марта 2019 г. № 34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации», которые были подробно рассмотрены в подготовленном нами обзоре от 14 марта 2019 г., размещенном [здесь](#).

² Информационная система – это совокупность содержащейся в базах данных информации и обеспечивающих ее обработку информационных технологий и технических средств (п. 3 ст. 2 Федерального закона от 27 июля 2006 г. № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»).

заключения договоров инвестирования с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы.

В рамках инвестиционной платформы деятельность по организации привлечения инвестиций осуществляется на основании:

- договора об оказании услуг по привлечению инвестиций; и
- договора об оказании услуг по содействию в инвестировании.

Данные договоры являются договорами присоединения, и их условия определяются оператором инвестиционной платформы в правилах инвестиционной платформы.

Инвестиционная платформа должна содержать реестр заключенных с ее использованием договоров об оказании услуг по привлечению инвестиций, договоров об оказании услуг по содействию в инвестировании и договоров инвестирования.

Оператор инвестиционной платформы

Доступ к инвестиционной платформе предоставляется оператором инвестиционной платформы – хозяйственным обществом, созданным в соответствии с российским законодательством, осуществляющим деятельность по организации привлечения инвестиций и включенным Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ.

Закон о краудфандинге устанавливает следующие требования к оператору инвестиционной платформы:

- размер собственных средств (капитала)³ оператора инвестиционной платформы должен составлять не менее 5 000 000 рублей; и
- по общему правилу оператор инвестиционной платформы не вправе совмещать свою деятельность с иной деятельностью финансовой организации⁴.

³ Рассчитывается в порядке, установленном нормативными актом Банка России для организаторов торговли.

Закон о краудфандинге также вводит ограничения в отношении круга лиц, имеющих право прямо или косвенно, самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договорами доверительного управления имуществом, и (или) поручения, и (или) простого товарищества, и (или) акционерным соглашением, распоряжаться 10 и более процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал оператора инвестиционной платформы. Такими лицами не могут являться:

- юридическое лицо:
 - зарегистрированное в государствах или на территориях, не предусматривающих раскрытия и предоставления информации при проведении финансовых операций, перечень которых утверждается Министерством финансов РФ; или
 - у которого за совершение нарушения была аннулирована (отозвана) лицензия на осуществление деятельности кредитной организации или некредитной финансовой организации; а также
- физическое лицо:
 - в отношении которого не истек срок, в течение которого оно считается подвергнутым административному наказанию в виде дисквалификации; или
 - имеющее неснятую или непогашенную судимость за преступления в сфере экономики или преступления против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления.

Контроль и надзор за деятельностью операторов инвестиционных платформ будет осуществлять Банк России. В его полномочия входят проверки деятельности операторов инвестиционных платформ, направление им

⁴ При этом оператор инвестиционной платформы вправе совмещать свою деятельность со следующими видами деятельности: 1) деятельностью организатора торговли; 2) клиринговой деятельностью, за исключением деятельности клиринговой организации, которой присвоен статус центрального контрагента; 3) брокерской деятельностью; 4) дилерской деятельностью; 5) деятельностью по управлению ценными бумагами; 6) депозитарной деятельностью; 7) деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг; и 8) иными видами деятельности финансовых организаций, если возможность такого совмещения предусмотрена федеральным законом.

обязательных для исполнения предписаний об устранении нарушений и о запрете на оказание услуг по привлечению инвестиций и услуг по содействию в инвестировании, а также принятие нормативных актов в данной сфере.

Правила инвестиционной платформы

Оператор инвестиционной платформы вправе осуществлять деятельность по организации привлечения инвестиций только при условии раскрытия правил инвестиционной платформы на своем сайте в сети «Интернет».

Закон о краудфандинге закрепляет перечень положений, которые подлежат обязательному включению в правила инвестиционной платформы, в частности:

- условия договора об оказании услуг по привлечению инвестиций и договора об оказании услуг по содействию в инвестировании и порядок присоединения к данным договорам;
- требования к участникам инвестиционной платформы;
- порядок принятия инвестиционного предложения и др.

При этом правила инвестиционной платформы могут содержать любые иные положения, не противоречащие Закону о краудфандинге.

Оператор инвестиционной платформы вправе в одностороннем порядке вносить изменения в правила инвестиционной платформы. Данные изменения в силу прямого указания закона не будут распространяться на отношения между участниками инвестиционной платформы и оператором инвестиционной платформы, возникшие до вступления в силу таких изменений.

Инвестор

Инвесторами для целей Закона о краудфандинге являются физические лица (граждане)⁵ или юридические лица, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании.

⁵ Инвестирование гражданином с использованием инвестиционной платформы не требует его государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя.

Особенности инвестирования физическими лицами

Закон о краудфандинге предусматривает, что инвестиции физического лица не могут превышать 600 000 рублей в течение одного календарного года, при этом учитывается инвестирование данного физического лица с использованием иных инвестиционных платформ. Данное ограничение не распространяется на:

- граждан, которые являются индивидуальными предпринимателями, и (или) физических лиц, признанных по их заявлению оператором инвестиционной платформы квалифицированными инвесторами в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг⁶; и
- физических лиц при приобретении ими утилитарных цифровых прав по договорам инвестирования, заключенным с публичным акционерным обществом.

При нарушении данного ограничения на оператора инвестиционной платформы возлагается обязанность по требованию физического лица (гражданина) приобрести у него имущественные права, ценные бумаги и (или) утилитарные цифровые права, приобретенные в этой инвестиционной платформе, на сумму такого превышения.

Лицо, привлекающее инвестиции

Согласно Закону о краудфандинге лицо, привлекающее инвестиции, – это юридическое лицо, созданное в соответствии с российским законодательством, или индивидуальный предприниматель, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по привлечению инвестиций.

Закон о краудфандинге ограничивает круг субъектов, которые могут быть лицами, привлекающими инвестиции, – ими не может являться лицо, которое, и (или) контролирующее лица⁷ которого, и (или) руководитель которого:

⁶ Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с учетом изменений, «Закон о рынке ценных бумаг»).

⁷ Контролирующим лицом является лицо, имеющее право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) распоряжаться в силу участия в подконтрольной организации и (или) на основании договоров доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерного соглашения, и (или) иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) подконтрольной организации, более 50 процентами голосов в высшем органе управления подконтрольной

- включены в перечень организаций или физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности, терроризму или распространению оружия массового уничтожения; или
- не соответствуют требованиям, установленным правилами инвестиционной платформы.

Юридическое лицо не может являться лицом, привлекающим инвестиции, если:

- контролирующие лица такого юридического лица и (или) его руководитель имеют неснятую или непогашенную судимость за преступление в сфере экономики или против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления;
- в отношении руководителя такого юридического лица не истек срок, в течение которого он считается подвергнутым административному наказанию в виде дисквалификации; или
- в отношении такого юридического лица возбуждено производство по делу о банкротстве.

Ограничения на привлечение инвестиций

Закон о краудфандинге устанавливает, что в течение одного календарного года одно лицо может привлечь с использованием инвестиционных платформ инвестиции на сумму не более 1 000 000 000 рублей. Данное ограничение не распространяется на публичные акционерные общества, привлекающие инвестиции путем приобретения инвесторами утилитарных цифровых прав.

Кроме того, если инвестирование с использованием инвестиционной платформы осуществляется путем приобретения размещаемых ценных бумаг, такие ценные бумаги могут размещаться только путем закрытой подписки в соответствии с требованиями Закона о рынке ценных бумаг.

организации либо право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50 процентов состава коллегиального органа управления подконтрольной организации (ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг).

Порядок и способы инвестирования

Инвестирование с использованием инвестиционной платформы может осуществляться путем:

- предоставления займов;
- приобретения эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с помощью инвестиционной платформы; и
- приобретения утилитарных цифровых прав.

Договоры инвестирования заключаются между инвестором и лицом, привлекающим инвестиции, в письменной форме с использованием инфраструктуры инвестиционной платформы путем принятия инвестиционного предложения лица, привлекающего инвестиции, и перечисления на его банковский счет денежных средств инвесторов. Договоры инвестирования считаются заключенными с момента поступления денежных средств инвесторов с номинального счета оператора инвестиционной платформы на банковский счет лица, привлекающего инвестиции.

Утилитарные цифровые права

Закон о краудфандинге предусматривает, что в инвестиционной платформе, соответствующей определенным требованиям Закона о краудфандинге, могут приобретаться, отчуждаться и осуществляться утилитарные цифровые права – первый вид цифровых прав, предусмотренных ст. 141¹ Гражданского кодекса РФ и прямо поименованных в законе. К утилитарным цифровым правам относятся:

- право требовать передачи вещи;
- право требовать передачи исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности; и
- право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

При этом утилитарными цифровыми правами не могут являться права требовать имущество:

- права на которое подлежит государственной регистрации; и (или)
- сделки с которым подлежат государственной регистрации или нотариальному удостоверению.

Права признаются утилитарными, если они изначально возникли в качестве цифрового права на основании договора о приобретении утилитарного цифрового права, заключенного с использованием инвестиционной платформы.

Содержание и условия осуществления утилитарных цифровых прав определяются в соответствии с правилами инвестиционной платформы лицом, привлекающим инвестиции. Изменение содержания и (или) условий их осуществления после начала срока действия инвестиционного предложения о приобретении таких утилитарных цифровых прав не допускается.

Возникновение утилитарного цифрового права, его осуществление и распоряжение им возможны только в инвестиционной платформе. Утилитарное цифровое право возникает у первого приобретателя, переходит от одного лица к другому лицу и (или) прекращается с момента внесения информации об этом в инвестиционной платформе в соответствии с правилами этой инвестиционной платформы. При прекращении обязательства, права по которому являются утилитарными цифровыми правами, в инвестиционной платформе должна быть внесена информация о прекращении этих прав.

Закон о краудфандинге отдельно предусматривает, что утилитарные цифровые права могут учитываться депозитарием.

Цифровое свидетельство

Закон о краудфандинге вводит новый вид ценных бумаг – цифровое свидетельство. Цифровое свидетельство является неэмиссионной бездокументарной ценной бумагой, не имеющей номинальной стоимости и удостоверяющей принадлежность ее владельцу утилитарного цифрового права, распоряжаться которым имеет возможность депозитарий. Цифровое свидетельство закрепляет право его владельца требовать от депозитария оказания услуг по осуществлению утилитарного цифрового права и (или) распоряжения им определенным образом.

При выдаче цифрового свидетельства по счету депо его приобретателя вносится запись о списании утилитарного цифрового права, в отношении которого оно выдано. Обладателем утилитарного цифрового права, в отношении которого выдано такое цифровое свидетельство, признается владелец этого свидетельства.

Депозитарий при учете утилитарных цифровых прав обязан обособить в инвестиционной платформе утилитарные цифровые права, в отношении которых выданы цифровые свидетельства, от иных утилитарных цифровых прав, принадлежащих депозитарию и его депонентам.

Переходные положения

Закон о краудфандинге предусматривает, что после 1 января 2020 г. деятельность по организации привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ смогут осуществлять только лица, сведения о которых включены в реестр операторов инвестиционных платформ.

При этом Закон о краудфандинге содержит переходные положения, согласно которым требование, указанное выше, не распространяется на организации, осуществляющие деятельность, предусмотренную Законом о краудфандинге, по состоянию на 1 января 2020 г. Такие организации будут обязаны привести свою деятельность в соответствие с новыми требованиями Закона о краудфандинге и федеральных законов, в которые Закон о краудфандинге вносит изменения, до 1 июля 2020 г.

Изменение действующего законодательства

Закон о краудфандинге вносит изменения в ряд законодательных актов для реализации содержащихся в нем новых норм.

Значительное количество изменений вносится в Закон о рынке ценных бумаг, в частности:

- депозитарий может осуществлять деятельность по учету цифровых прав на счетах депо, цифровые права подтверждаются выпиской депозитария;
- обладателем цифрового права является лицо, по счету депо которого внесена запись об этом; депозитарий по указанию депонента осуществляет

цифровые права последнего, распоряжается ими и может устанавливать обременение на них в информационной системе без обращения к третьему лицу;

- в случае перехода в информационной системе цифровых прав, учтенных на счете депо, такие права подлежат списанию с указанного счета в соответствии с условиями осуществления депозитарной деятельности в день, когда депозитарий узнал или должен был узнать об этом обстоятельстве;
- ответственность депозитария за убытки, причиненные в результате неправомерного распоряжения цифровым правом, может быть ограничена договором, если убытки депоненту причинены вследствие неправомерных действий третьих лиц;
- эмиссионные ценные бумаги могут размещаться путем закрытой подписки среди инвесторов, являющихся участниками инвестиционной платформы; регистрация выпусков (дополнительных выпусков) акций непубличных акционерных обществ, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы, может осуществляться регистратором;
- оплата ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, осуществляется денежными средствами с номинального счета, открытого оператору инвестиционной платформы.

Изменения в Закон о рекламе⁸ предусматривают, что:

- реклама услуг по содействию в инвестировании с использованием инвестиционной платформы должна содержать:
 - адрес сайта в сети «Интернет», на котором осуществляется раскрытие информации оператором инвестиционной платформы; и
 - указание на то, что заключение с использованием инвестиционной платформы договоров, по которым привлекаются инвестиции, является высокорискованным и может привести к потере инвестированных денежных средств в полном объеме;

⁸ Федеральный закон от 13 марта 2006 г. № 38-ФЗ «О рекламе» (с учетом изменений, «Закон о рекламе»).

- не допускается реклама, связанная с привлечением инвестиций с использованием инвестиционной платформы следующими способами:
- предоставление займов;
- приобретение размещаемых акций непубличного акционерного общества и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции непубличного акционерного общества; и
- приобретение утилитарных цифровых прав.

Кроме того, операторы инвестиционных платформ будут отнесены к организациям, осуществляющим операции с денежными средствами или иным имуществом по смыслу Закона о ПОД/ФТ⁹, что повлечет возложение на них ряда обязанностей по исполнению положений Закона о ПОД/ФТ в части идентификации клиентов, предоставления Росфинмониторингу сведений об операциях клиентов и об их бенефициарных владельцах по его запросу, а также принятия мер по замораживанию денежных средств или иного имущества при наличии оснований, предусмотренных Законом о ПОД/ФТ.

* * *

Мы будем рады ответить на любые ваши вопросы по данной тематике.

⁹ Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (с учетом изменений, «Закон о ПОД/ФТ»).

ФРАНКФУРТ



Клаудиус Хеда
kheda@debevoise.com

МОСКВА



Анна Максименко
avmaximenko@debevoise.com

НЬЮ-ЙОРК



Пёнквон Лим
blim@debevoise.com



Фридрих Попп
fpoppe@debevoise.com



Елена Ключарева
emklutchareva@debevoise.com



Гари Мерфи
gemurphy@debevoise.com



Евгений Лебедев
ealebedev@debevoise.com