

Дайджест LECAP

2 [ЗАКОН О КАТЕГОРИЗАЦИИ
ИНВЕСТОРОВ](#)

8 [ПЕРЕЧЕНЬ ЧАСТО ВЫЯВЛЯЕМЫХ
НАРУШЕНИЙ И ТИПИЧНЫХ ОШИБОК](#)

10 [УКАЗАНИЯ БАНКА РОССИИ
ОБ ИНСАЙДЕ](#)

16 [НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ
С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ](#)

август 2020 года

АННА ГОРЕЛОВА,
старший юрист

ПОЛИНА ЛЕОНОВА,
стажер

LECAP.

Закон о категоризации инвесторов

С 2018 года активно обсуждается Законопроект №618877-7, в сообществе именуемый в качестве Законопроекта «О категоризации инвесторов».

28.12.2018 законопроект был внесен в ГД. Главной целью проекта являлось: совершенствование системы защиты инвесторов – ФЛ, повышение удовлетворенности граждан финансовыми продуктами и услугами, снижение рисков потребителей.

29.05.2019 года законопроект был принят в первом чтении, но во втором чтении он был одобрен лишь 15.07.2020, законодателю потребовалось больше года, чтобы доработать проект.

Законопроект стремительно прошел второе и третье чтение, и в конце июля был подписан Президентом РФ и официально опубликован, в связи с этим мы представим вам анализ актуальной информации по данной теме.

Законопроект вызвал множество споров среди участников рынка, так как он усложняет порядок доступа обычных инвесторов на финансовые рынки и в целом затрагивает вопросы статуса и правомочий всех категорий инвесторов на финансовом рынке.

КАК НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ РАЗЛИЧАЮТСЯ ИНВЕСТОРЫ?

Выделяются две основные категории инвесторов: обычные и квалифицированные.

Обычный инвестор – это физические и юридические лица, объектом инвестирования которых являются ценные бумаги. Положение на рынке обычных инвесторов практически не урегулировано на уровне закона.

Квалифицированный инвестор – лица, имеющие опыт и специальную квалификацию для совершения операций на рынке ценных бумаг. Квалифицированные инвесторы могут приобретать особые ценные бумаги, предназначенные только для них. Инвестирование в них, как правило, более рискованно, чем в обычные бумаги, но может обеспечить высокую доходность (например, структурные облигации). О квалифицированных инвесторах говорится в ст. 51.2. ФЗ о РЦБ, а также в Указании Банка России от 29 апреля 2015 г. N 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами».

ТАБЛИЦА 1. КТО СЕЙЧАС ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНВЕСТОРОМ?

Являются квалифицированными в силу статьи ст. 51.2. ФЗ о РЦБ	Могут быть признаны квалифицированными:
<ul style="list-style-type: none"> • профессиональные участники рынка ЦБ; • клиринговые организации; • специализированные финансовые общества, которые вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций; • кредитные организации; • акционерные инвестиционные фонды; • управляющие компании ИФ, ПИФ и НПФ; • страховые организации; • НПФ; • некоммерческие организации в форме фондов, которые относятся к инфраструктуре поддержки субъектов МСП, единственными учредителями которых являются субъекты РФ и которые созданы в целях приобретения инвестиционных паев закрытых ПИФ – в отношении инвестиционных паев; • некоммерческие организации – собственники целевого капитала, созданные в организационно-правовой форме фонда исключительно для формирования целевого капитала, использования, распределения дохода от целевого капитала в пользу иных получателей дохода от целевого капитала; • Банк России; • ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»; • ГК «Агентство по страхованию вкладов»; • ГК «Российская корпорация нанотехнологий», ЮЛ, возникшее в результате ее реорганизации; • РФ в лице ФОИВ, осуществляющего функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере бюджетной, налоговой, страховой, валютной и банковской деятельности, для целей размещения средств Фонда национального благосостояния в паи инвестиционных фондов, доверительное управление которыми осуществляется управляющей компанией; • международные финансовые организации, в том числе Мировой банк, Международный валютный фонд, Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк, Европейский банк реконструкции и развития; • иные лица, отнесенные к квалифицированным инвесторам ФЗ. 	<p>ФЛ, если оно отвечает любому из критериев:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) общая стоимость ценных бумаг, которыми владеет это лицо, и общий размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и заключенных за счет этого лица, соответствуют требованиям 2) имеет установленный НА Банка России опыт работы в российской / иностранной организации, которые совершали сделки с ценными бумагами / заключали договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами; 3) совершило сделки с ценными бумагами / заключило договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в количестве, объеме и в срок, которые установлены НА Банка России; 4) размер имущества, принадлежащего этому лицу, и порядок расчета такого размера устанавливаются НА Банка России; 5) имеет установленные НА Банка РФ образование / квалификационный аттестат. <hr/> <p>ЮЛ, если оно отвечает любому из критериев:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) имеет собственный капитал в размере, установленном НА Банка России; 2) совершило сделки с ценными бумагами / заключило договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в количестве, объеме и в срок, которые установлены НА Банка России; 3) имеет оборот от реализации товаров в размере и за период, которые установлены НА Банка России; 4) имеет сумму активов по данным бухгалтерского учета за последний отчетный год в размере, установленном НА Банка России.

ТАБЛИЦА 2. КАКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДПОЛАГАЕТ ЗАКОН «О КАТЕГОРИЗАЦИИ ИНВЕСТОРОВ» И ЧТО В НЕМ ИЗМЕНИЛОСЬ С ПЕРВОГО ЧТЕНИЯ?

АСПЕКТЫ	ПЕРВОЕ ЧТЕНИЕ	ТРЕТЬЕ ЧТЕНИЕ
Общее	Предлагалось ввести категоризацию клиентов ФЛ – процедура отнесения брокерами, управляющими, форекс-дилерами и иными лицами клиента – физического лица к одной из категорий: (см. ниже).	Предусматривается отказ от деления на множество категорий, вместо этого вводится новое понятие «квалифицированный инвестор». Теперь квалифицированным инвестором можно стать в силу ФЗ либо получить этот статус в соответствии с правилами ФЗ о РЦБ. Помимо прочего, для некоторых категорий сделок предусматривается тестирование ФЛ на предмет соответствующих квалификаций и знаний для их совершения.
Вариант деления на категории	<ul style="list-style-type: none"> • «особо защищаемый неквалифицированный инвестор» • «простой неквалифицированный инвестор» • «простой квалифицированный инвестор» • «профессиональный инвестор» 	<ul style="list-style-type: none"> • «неквалифицированный инвестор» • «квалифицированный инвестор»

ТАБЛИЦА 2. КАКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДПОЛАГАЕТ ЗАКОН «О КАТЕГОРИЗАЦИИ ИНВЕСТОРОВ» И ЧТО В НЕМ ИЗМЕНИЛОСЬ С ПЕРВОГО ЧТЕНИЯ?

АСПЕКТЫ	ПЕРВОЕ ЧТЕНИЕ	ТРЕТЬЕ ЧТЕНИЕ
Неквалифицированные инвесторы	<p>Предлагалось выделить две категории:</p> <ol style="list-style-type: none"> Особо защищаемые неквалифицированные инвесторы: <ul style="list-style-type: none"> ФЛ является особо защищаемым неквалифицированным инвестором, если он не подпадает под иные категории категоризации инвесторов. Простые неквалифицированные инвесторы, если: <ol style="list-style-type: none"> сумма денежных средств / стоимость приобретенных финансовых инструментов составляет 400 000 + находится в распоряжении лица, осуществляющего категоризацию, или ФЛ осуществило сдачу квалификационного экзамена. 	<p>Не признан квалифицированным = неквалифицированный.</p> <p>Вместо категоризации для ФЛ вводятся группы сделок по приобретению, которые могут совершаться ФЛ (1) без специального тестирования и (2) с тестированием.</p> <p>(1) Без специального тестирования могут приобретаться:</p> <ul style="list-style-type: none"> ценные бумаги, включенные в котировальные списки; облигации российских эмитентов, за исключением структурных, и соответствующие критериям из ФЗ о РЦБ; облигации иностранных эмитентов, при соблюдении условий из ФЗ о РЦБ; инвестиционные паи; государственные ценные бумаги РФ; не включенные в котировальные списки бумаги, при условии, что они входят в расчет иностранных фондовых индексов; иные ценные бумаги, определенные в ФЗ о РЦБ и / или Банком России. <p>(2) С тестированием обязательно осуществляются сделки:</p> <ul style="list-style-type: none"> по передаче имущества ФЛ (если обязанность по передаче имущества принимает на себя брокер либо участник клиринга); ПФИ; любых сделок, которые не включены в список разрешённых без тестирования; репо.

ТАБЛИЦА 2. КАКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДПОЛАГАЕТ ЗАКОН «О КАТЕГОРИЗАЦИИ ИНВЕСТОРОВ» И ЧТО В НЕМ ИЗМЕНИЛОСЬ С ПЕРВОГО ЧТЕНИЯ?

АСПЕКТЫ	ПЕРВОЕ ЧТЕНИЕ	ТРЕТЬЕ ЧТЕНИЕ
Квалифицированные инвесторы	<p>Предлагалось выделить две основные категории + в качестве третьей можно рассматривать список квалифицированных инвесторов в силу ФЗ о РЦБ:</p> <p>1. Простой квалифицированный инвестор</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) имеет опыт работы, в должности, замещение которой требует согласования с Банком России / имеет опыт работы не менее 2 лет в финансовой организации, являющейся квалифицированным инвестором в силу ФЗ о РЦБ, по совершению сделок с ценными бумагами, заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, принятию решений об этом, подготовке рекомендаций по совершению указанных сделок, и анализу финансового рынка, и управлению рисками на финансовом рынке, и предоставлению консультационных услуг; 2) не менее 1 года совершало сделки с ценными бумагами / заключало договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за последние 4 квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. При этом совокупная цена — не менее 6 млн руб.; 3) размер активов — не менее 10 млн руб.; 4) сумма денежных средств и (или) иных активов, переданных брокеру / в индивидуальное доверительное управление или стоимость инвестиционных паев, составляет не менее 1,4 млн руб., а также имеется опыт совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, за последние 6 месяцев в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. При этом совокупная цена — не менее 6 млн руб.; 5) сумма денежных средств и (или) иных активов клиента, не находящихся у лица, осуществляющего категоризацию — не менее 1,4 млн руб. <p>2. Профессиональный инвестор</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) имеет установленный НА Банка России международный квалификационный сертификат; 2) не менее 3 лет совершало сделки с ценными бумагами / заключало договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за последние четыре квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. При этом совокупная цена — не менее 6 млн руб.; 3) имеет опыт работы, связанный с обращением ценных бумаг / иных финансовых инструментов, не менее 3 лет в финансовой организации, являющейся квалифицированным инвестором в силу ФЗ о РЦБ; 4) размер активов лица — не менее 50 млн рублей. <p>3. Ограниченный список квалифицированных инвесторов в силу ФЗ о РЦБ.</p>	<p>Предлагается придерживаться существующих норм о присвоении статуса квалифицированного инвестора, но с небольшими дополнениями.</p> <p>Так, помимо уже перечисленных организаций, указанных в ФЗ о РЦБ в качестве квалифицированных, квалифицированными инвесторами признаются коммерческие организации, которые отвечают одному из следующих требований:</p> <ul style="list-style-type: none"> • общая сумма дохода организации составляет не менее 30 млрд руб. по данным ее годовой бухгалтерской отчетности; • чистые активы организации составляют не менее 700 млн руб. по данным ее годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний отчетный период. <p>Также для ФЛ вводится дополнительный критерий в виде опыта работы, непосредственно связанного с совершением сделок с финансовыми инструментами, подготовкой индивидуальных инвестиционных рекомендаций, управления рисками, связанными совершением указанных сделок / либо опыта работы в должности, при назначении (избрании) на которую соответствии с федеральными законами требовалось согласование Банка России.</p>

Подводя итог, мы можем отметить, что законопроект существенно изменился в период между первым и третьим чтением.

В первую очередь, теперь можно говорить не о категоризации инвесторов, а о категоризации совершаемых сделок.

Во-вторых, можно отметить, что закон «О категоризации инвесторов» в текущей редакции не так радикально подходит к уже сложившейся структуре обычных и квалифицированных инвесторов, при этом отвечает основной цели, поставленной первоначально перед законодателем – защита прав «бабушек» на рынке.

Закон «О категоризации инвесторов» вступит в силу со дня официального опубликования, за исключением положений, для которых установлен иной срок вступления в силу — 1 апреля 2022 года.

Также имеется ряд переходных положений:

- 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.

Перечень часто выявляемых нарушений и типичных ошибок

Банк России опубликовал перечень часто встречаемых ошибок в поданных на регистрацию эмиссионных документах.

Перечень представляет особый интерес для эмитентов, поскольку соблюдение юридических правил при прохождении процедуры регистрации соответствующих документов обеспечивает слаженность, упорядоченность и ритмичность процесса рассмотрения и принятия решения Банком России.

ОБЩИЕ ОШИБКИ

Обширной группой, объединяющей совокупность неточностей при регистрации эмиссионных документов – являются общие ошибки, характерные для этого процесса. К ним относят, например, указание некорректного основания для размещения ценных бумаг (поскольку способ размещения дополнительных акций: путем распределения среди акционеров, подписки или конвертации – напрямую влияет на основание решения). В эту же группу ошибок Банк России включает внесение не предусмотренных Стандартами эмиссии прав владельцев акций, отсутствие указания на реквизиты документа, служащего основанием для передачи полномочий по подписанию документа должностному лицу, определение вносимого в оплату уставного капитала имущества с учетом НДС.

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ ОШИБКИ

Помимо нарушений общего характера, Банк России останавливается на специфических ошибках и разъясняет, каким образом они должны быть устранены.

Ошибки, совершаемые при регистрации документов при учреждении АО

Банк России поясняет, что с 01.01.2020 действует правило, согласно которому учреждаемые АО должны до обращения за государственной регистрацией зарегистрировать выпуск акций. Таким образом, нарушение порядка вышеуказанных действий соответствует нарушению текущего законодательства и препятствует процедуре регистрации.

Ошибки, совершаемые при регистрации выпуска ценных бумаг, размещаемых по подписке

В эту группу Банк России включает не только чисто юридические (отсутствие сведений о том, что вопрос о передаче совету директоров полномочий по принятию решения о размещении ценных бумаг, был разрешен единогласно), но и экономические (неправильное округление размера пошлины за регистрацию), а также технические (не указание идентифицирующих сведений при упоминании потенциальных приобретателей ценных бумаг) ошибки.

Так как аспект регистрации выпуска акций при реорганизации ЮЛ является комплексным, не возникает сомнения, что количество ошибок, допускаемых в этом процессе, существенно. Банк России тщательно разбирает вопрос о некорректном указании способа размещения ценных бумаг, поскольку он зависит от организационно-правовой формы участников (а они обладают широким разнообразием).

Помимо регистрации выпуска ценных бумаг, законодательство предоставляет эмитентам право вносить изменения в соответствующее

решение, однако Банк России предостерегает лиц от совершения таких ошибок, как внесение таких изменений, которые нарушают права владельцев ценных бумаг; создание второго преимущественного права, реализация которого невозможна, путем принятия решения о внесении изменений.

Ошибки, совершаемые эмитентами при регистрации проспекта ценных бумаг

Банк России уточняет, что предоставление проспекта ценных бумаг должно сопровождаться годовой и промежуточной финансовой отчетностью. Не менее важным замечанием является то, что в резюме проспекта эмитенту следует указывать краткие сведения именно об основных рисках.

С помощью рассмотренного нами перечня Банк России рассчитывает сократить количество неточностей при регистрации выпуска ценных бумаг, проспекта и внесении изменений в них, а также сделать процедуру рассмотрения документов и принятия решения удобнее как для Банка России, так и для эмитентов. Подробнее с перечнем можно ознакомиться по [ссылке](#).

Указания Банка России об инсайте

На сегодняшний день вопросы инсайдерской информации регулирует Указание Банка России (№1) от 20 декабря 2017 года N 4655-У «О внесении изменения в пункт 5.1 Указания Банка России от 11 сентября 2014 года N 3379-У «О перечне инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 - 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» («Указание №1»).

В ближайший год нам следует ожидать существенных изменений в вопросах регулирования инсайдерской информации, так как с 01.04.2021 вступит в силу Указание Банка России №5326-У («Указание №2»), а также на рассмотрении находится еще один Проект

Указания Банка России «О перечне инсайдерской информации юридических лиц, указанных в пунктах 1, 3, 4, 11 и 12 статьи 4 ФЗ от 27.07.2010 №224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также о порядке и сроках ее раскрытия («Указание №3»).

Оба документа, и Указание №2 и Указание №3 направлены на упорядочение и детализацию инсайдерской информации, уточнение порядка и сроков ее раскрытия и приведение существующего в этой сфере законодательства в релевантное состояние.

2 июля 2020 года был опубликован Проект Указания №3. По сравнению с Указанием № 2 Проект Указания №3 предусматривает:

1. Актуализацию перечня инсайдерской информации эмитентов в соответствии с перечнем существенных фактов, установленных Положением № 714-П¹.
2. Приведение порядка и сроков раскрытия инсайдерской информации эмитентов в соответствие с порядком и сроками, установленными для аналогичной информации Положением 714-П.

В настоящий момент проект Указания №3 еще не утвержден, но после его издание утратит силу Указание №2.

¹ Положением Банка России от 27 марта 2020 года № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

ТАБЛИЦА 3. СРАВНЕНИЕ УКАЗАНИЯ №1 И УКАЗАНИЯ №2

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№1) (ДЕЙСТВУЮЩЕЕ)	УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№2) (ВСТУПИТ В СИЛУ 01.04.2021)
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ЭМИТЕНТА	
РЕШЕНИЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ	
<p>По Указанию к инсайдерской информации относятся лишь сведения о принятии решений (о созыве собрания / об образовании единоличного исполнительного органа), а сведения о принятии решений (см. правый столбец) не включены в Указание.</p>	<p>Информация о принятии СД эмитента решений:</p> <ul style="list-style-type: none"> • об избрании председателя; • о предложении установить определенный день, на который определяются лица, имеющие право на получение дивидендов; • о размещении на организованных торгах эмиссионных ЦБ; • об определении цены размещения / выкупа на организованных торгах акций эмитента, являющегося АО; • о приобретении эмитентом размещенных им ЦБ; • об образовании исполнительного органа эмитента; • о рекомендациях в отношении размеров дивидендов; • о согласии на крупные сделки + с заинтересованностью; • о передаче полномочий исп. органа управляющей организации; • о заключении или прекращении договоров с управляющей компанией ИФ, ПИФ, специализированным депозитарием, регистратором, оценщиком и аудитором.

ТАБЛИЦА 3. СРАВНЕНИЕ УКАЗАНИЯ №1 И УКАЗАНИЯ №2

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№1) (ДЕЙСТВУЮЩЕЕ)	УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№2) (ВСТУПИТ В СИЛУ 01.04.2021)
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ЭМИТЕНТА	
ЭМИССИЯ	
<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о размещении; дате начала / приостановления размещения ЦБ; об отказе от размещения ЦБ; о прекращении обязательств по выплате долга, по невыплаченным % и по санкциям за неисполнение обязательств; об отказе от уплаты % по субординированным облигационным займам; о завершении размещения эмиссионных ЦБ; о направлении эмитентом (контролирующей / подконтрольной организацией) заявления о внесении в ЕГРЮЛ записей, связанных с реорганизацией, ликвидацией; о направлении эмитентом заявления на регистрацию выпуска ЦБ, проспекта, программы облигаций, изменений; о направлении эмитентом уведомления об итогах выпуска; о размещенных ЦБ, относится к инсайдерской информации в случае, если ЦБ допущены к организованным торгам. 	<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> об этапах эмиссии ЦБ, допущенных к организованным торгам; о приостановлении / возобновлении эмиссии ЦБ.
ДЕЙСТВИЯ ЭМИТЕНТА И УПОЛНОМОЧЕННЫХ ОРГАНОВ	
<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о направлении эмитентом уведомления, содержащего сведения о представителе владельцев облигаций; о привлечении / замене организаций, оказывающих услуги посредника при исполнении обязательств по облигациям / иным ЦБ. 	<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о предъявлении требований, связанных с исполнением обязательств по облигациям; об определении эмитентом облигаций, допущенных к организованным торгам, представителя владельцев облигаций; о принятии уполномоченной кредитной организацией решения о прекращении обязательств по выплате основного долга, по невыплаченным % и по санкциям за неисполнение обязательств.

ТАБЛИЦА 3. СРАВНЕНИЕ УКАЗАНИЯ №1 И УКАЗАНИЯ №2

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№1) (ДЕЙСТВУЮЩЕЕ)	УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№2) (ВСТУПИТ В СИЛУ 01.04.2021)
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ЭМИТЕНТА	
СПОРЫ	
<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о споре, связанном с созданием эмитента, управлением им или участием в нем, если решение по указанному спору может оказать существенное влияние на цену эмиссионных ЦБ. 	<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о споре, связанном с созданием, управлением / участием: о получении уведомления о намерении обратиться в АС; о возбуждении АС производства по делу; об изменении основания / предмета ранее заявленного иска; о принятии обеспечительных мер / об отказе/признании иска; о заключении мирового соглашения.
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ	
<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о проекте строительства объекта, финансирование которого осуществляется за счет закрытого ПИФ, в состав которого входят имущественные права по обязательствам из договора участия в долевом строительстве; о принятых управляющей компанией заявках на погашение / обмен 25+ % инвестиционных паев ПИФ. 	<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> о принятии решения о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления ипотечным покрытием, другой управляющей компании / кредитной организации; о принятии решения об обмене всех ИП одного открытого ПИФ на ИП другого ПИФ, допущенные к организованным торгам.
<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> об активах, составляющих ПИФ, и их доле в составе имущества; о сумме денежных средств, предполагаемых к выплате за счет платежей, полученных по обязательствам, требования по которым составляют ипотечное покрытие, удостоверенное ипотечными сертификатами участия. 	<p>Информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> содержащаяся в справке о стоимости чистых активов в случае, если акции ИФ допущены к организованным торгам; о сумме подлежащего выплате дохода по одному ИП биржевого ПИФ, паи которого допущены к организованным торгам; о сумме денежных средств, предполагаемых к выплате за счет платежей, полученных по обязательствам, требования по которым составляют ипотечное покрытие, удостоверенное ипотечными сертификатами участия; об активах, составляющих ПИФ, ИП которого допущены к организованным торгам, и их доле в составе имущества ПИФ.

ТАБЛИЦА 3. СРАВНЕНИЕ УКАЗАНИЯ №1 И УКАЗАНИЯ №2

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№1) (ДЕЙСТВУЮЩЕЕ)	УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№2) (ВСТУПИТ В СИЛУ 01.04.2021)
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ, ЗАНИМАЮЩИХ ДОМИНИРУЮЩЕЕ ПОЛОЖЕНИЕ	
Перечень установлен в главе 4 Указания №1. Он включает в себя решения / действия / изменения статуса доминирующих субъектов, составляющие инсайдерскую информацию.	Раздел, посвященный инсайдерской информации субъектов, занимающих доминирующее положение, отсутствует, то есть он полностью убран и не будет применяться.
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОРГАНИЗАТОРА ТОРГОВЛИ	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • о заключении / изменении условий / прекращении договора о поддержании цен, спроса, предложения или объема торгов ЦБ, финансовыми инструментами, валютой / товаром, одной из сторон которого является участник торгов; • содержащаяся в отчетах о внебиржевых сделках с ЦБ. 	Информация: <ul style="list-style-type: none"> • о расчетной цене инвестиционного пая биржевого ПИФ.
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ КЛИРИНГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • содержащаяся в утвержденных правилах клиринга; • о появлении у клиринговой организации, депозитария / кредитной организации, признаков несостоятельности. 	Соответствующий раздел Указания №2 полностью повторяет аналогичный раздел Указания №1, при этом часть информации (см. левый столбец) полностью исключена из перечня и более не относится к инсайдерской информации.

ТАБЛИЦА 3. СРАВНЕНИЕ УКАЗАНИЯ №1 И УКАЗАНИЯ №2

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№1) (ДЕЙСТВУЮЩЕЕ)	УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ (№2) (ВСТУПИТ В СИЛУ 01.04.2021)
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦБ И ИНЫХ ЛИЦ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ОПЕРАЦИИ С ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, ВАЛЮТОЙ / ТОВАРАМИ, ПОЛУЧИВШИХ ИНСАЙДЕРСКУЮ ИНФОРМАЦИЮ ОТ КЛИЕНТОВ	
ОПЕРАЦИИ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • об операциях с валютой в случае, если проведение операций может оказать влияние на цену валюты. 	Информация: <ul style="list-style-type: none"> • об операциях с валютой в случае, если их проведение влечет необходимость совершать операции на организованных торгах.
ИСПОЛНЕНИЕ ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТОВ	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на заключение договоров, являющихся ПФИ (базисным активом которых является товар) в случае, когда исполнение может оказать влияние на цены 	Указание №2 не относит информацию, связанную с исполнением поручений клиентов к инсайдерской информации, поэтому соответствующий блок не будет применяться.
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ АГЕНТСТВ	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • относящаяся к инсайдерской информации хозяйствующих субъектов, занимающих доминирующее положение / организаторов торговли, клиринговых организаций, депозитариев и кредитных организаций, профессиональных участников рынка ЦБ, ЦБ РФ, раскрытие которой осуществляется информационным агентством. 	Соответствующий раздел Указания №2 полностью повторяет аналогичный раздел Указания №1, при этом часть информации (см. левый столбец) полностью исключена из перечня и более не относится к инсайдерской информации.
ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ, ИНОСТРАННЫХ КРА	
Информация: <ul style="list-style-type: none"> • полученная кредитным рейтинговым агентством (м. б. иностранным) в связи с присвоением кредитного рейтинга / совершением иного рейтингового действия 	Соответствующий раздел Указания №2 полностью повторяет аналогичный раздел Указания №1, при этом часть информации (см. левый столбец) полностью исключена из перечня и более не относится к инсайдерской информации.

Налогообложение операций с ценными бумагами

20 июля 2020 года Президент России Владимир Путин подписал закон о сохранении единообразного регулирования налогообложения операций с наличными и безналичными денежными средствами, а также с документарными и бездокументарными ценными бумагами.

Принятие соответствующего закона обусловлено необходимостью внесения поправок в налоговое законодательство в части уточнения понятия имущества как объекта налогообложения (п. 2 ст. 38 НК). Так, предлагается закрепить, что для целей НК РФ «не признаются имуществом имущественные права, за исключением безналичных денежных средств и бездокументарных ценных бумаг». Как указывается в пояснительной записке к законопроекту, необходимость внесения таких поправок обусловлена изменением видовой принадлежности безналичных денежных средств и бездокументарных ценных бумаг (ст. 128 ГК, ФЗ от 18.03.2019 № 34-ФЗ).

Ранее (до 1 октября 2019 г.), безналичные денежные средства и бездокументарные ценные бумаги относились к имуществу вместе с другими денежными средствами и документарными ценными бумагами. Операции с таким видом имущества облагались налогом по единым правилам. Как полагает законодатель, налоговые последствия операций не могут зависеть от формы денежных средств (наличные / безналичные) или ценных бумаг (документарные / бездокументарные). Поэтому и было предложено сохранить ранее применявшиеся правила налогообложения вышеуказанных операций.

Закон вступает в силу со дня его официального опубликования, а его нормы распространяются на отношения, возникшие с 1 октября 2019 года, то есть имеют обратную силу. На данный момент с документом можно ознакомиться на [официальном сайте Государственной Думы](#).

Напишите нам:



Михаил Малиновский
Партнер

mihael.malinovskiy@lecap.ru



Анна Горелова
Старший юрист

anna.gorelova@lecap.ru

119048 Москва
ул. Усачева д. 1, с. 1

+7 (495) 122 05 17 (Мск)
+7 (911) 931 42 61 (СПб)

LECAP.

www.lecap.ru
www.facebook.com/lecaplaw

ЛАБОРАТОРИЯ LECAP

Мы считаем, наша компетенция должна приносить пользу всему обществу. Поэтому вместе с МГИМО мы создали лабораторию, в которой совместными усилиями готовим современные исследования в сфере финансовых рынков, государственно-частного партнерства и проектного менеджмента.

Пилотный исследовательский проект новой Лаборатории посвящен анализу зарубежного рынка ESG-инвестирования (ESG — ecological, social, governmental) и выработке предложений по развитию этого рынка в России. В рамках анализа мы будем опираться на материалы, предоставленные Sustainalytics, ведущим независимым агентством, которое давно специализируется на проведении исследований и составлении ESG-рейтингов.