



Правовые основы привлечения финансирования с использованием инвестиционных платформ

С развитием информационных технологий появились новые формы привлечения финансовых ресурсов, которые называют: краудфандинг, краудлендинг, краудинвестинг, народное кредитование или инвестиционные платформы.

Их использование позволяет привлечь денежные средства, например на запуск бизнес-проекта или нового продукта, малым предприятиям и начинающим предпринимателям (стартапам), в том числе в сфере социального предпринимательства, которые не могут получить кредит в банках.

Кроме того, использование инвестиционных платформ помогает проверить востребованность продукта и реализуемость бизнес-идеи. Если множество инвесторов готовы вложить свои деньги в проект, это подтверждает, что спрос есть и бизнес-идея жизнеспособна.

01.01.2020 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 Российской Федерации» (далее – Федеральный закон 259-ФЗ).



Основные особенности привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ:

- осуществляется через информационную систему (интернет-сайт);
- множество инвесторов, которые инвестируют небольшие суммы;
- инвестирование происходит, если собирается необходимая сумма;
- инвесторами обычно выступают граждане, которые не являются профессиональными финансистами.

Инвестиционные платформы используются для сбора средств как на коммерческие проекты, так и некоммерческие.

Примеры интернет-платформ для сбора средств на реализацию коммерческих проектов:

- Planeta.ru (planeta.ru) – одна из первых платформ в России
- Сберкредо (sberkredo.ru) – инвестиционная платформа Сбербанка
- Поток (business.potok.digital) – займы, платформа Альфа-Групп
- Fundico (fundico.ru) – займы
- OZON.Invest (invest.ozon.ru) – платформа интернет-магазина OZON
- Penenza (penenza.ru) – займы для участия в закупках
- Пирс (peers.money) – займы, кредиты МСП-Банка
- Fan.Money (fan.money) – займы
- SimplyFi (simplyfi.ru) – займы
- StartTrack (starttrack.ru) – займы, инвестиции в уставной капитал и акции
- Boomstarter (boomstarter.ru) – одна из первых платформ в России.



Существует несколько понятий, которые обозначают близкие явления: народное кредитование, краудфандинг, краудлендинг, краудинвестинг, но в Федеральном законе 259-ФЗ используются иные:

привлечение инвестиций с использованием инвестиционной платформы – это новый способ заключения договоров инвестирования, по которым денежные средства множества инвесторов передаются для использования в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта;

инвестиционная платформа – информационная система в сети Интернет для заключения договоров инвестирования (далее также – платформа);

оператор инвестиционной платформы – хозяйственное общество, которое организует привлечение инвестиций через платформу (далее – оператор платформы);

инвестор – физическое лицо (гражданин) или юридическое лицо, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании;

лицо, привлекающее инвестиции – юридическое лицо или ИП, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по привлечению инвестиций (далее – **лицо ПИ**).



Участники правоотношений:

- лицо, привлекающее инвестиции (лицо ПИ);
- оператор инвестиционной платформы;
- инвесторы.



Договоры об оказании услуг по привлечению инвестиций (между лицом ПИ и оператором платформы) и договоры об оказании услуг по содействию в инвестировании (между оператором платформы и инвесторами) заключаются в соответствии с правилами платформы.

Договоры инвестирования (между лицом ПИ и инвесторами) заключаются в соответствии с инвестиционным предложением.

Все заключаемые на платформе договоры – договоры присоединения: условия договора определены одной из сторон, а вторая сторона вправе присоединиться к договору, совершив для этого определённые действия.



- договоры заключаются с помощью информационных технологий и технических средств инвестиционной платформы;
- условия договора излагаются в инвестиционном предложении, которое размещено на сайте платформы;
- считается, что инвестор принял инвестиционное предложение лица ПИ при перечислении средств инвестора на банковский счёт лица ПИ;
- договор считается заключёнными с момента поступления средств инвестора на банковский счет лица ПИ.

Инвестор может отказаться от заключения договора инвестирования в течение 5 рабочих дней со дня принятия инвестиционного предложения, но не позднее дня прекращения его действия.

[Федеральный закон 259-ФЗ,](#)
[часть 4 статьи 13](#)

Договор инвестирования на инвестиционной платформе признаётся заключённым в письменной форме. Оператор платформы ведёт реестр договоров и при необходимости выдаёт выписку из него.

Инвестиционное предложение – обращённое к инвесторам предложение лица ПИ заключить с ним договор инвестирования.

Такое предложение размещается на инвестиционной платформе и должно содержать:

- все существенные условия договора инвестирования;
- срок действия инвестиционного предложения
- минимальный объем денежных средств инвесторов, достижение которого является условием заключения договора инвестирования;
- максимальный объем денежных средств инвесторов, по достижении которого действие инвестиционного предложения прекращается;
- информацию о целях привлечения инвестиций и обстоятельствах, которые могут оказать влияние на их достижение
- информацию об основных рисках, связанных с лицом, привлекающим инвестиции, и принятием предложения
- условия обращения и прекращения утилитарных цифровых прав, если предлагается такой способ инвестирования (подробнее далее).



Способы инвестирования с использованием платформы:

- инвесторы предоставляют **займы** лицу ПИ;
- инвесторы приобретают **эмиссионные ценные бумаги**, размещаемые на платформе лицом ПИ;
- инвесторы приобретают **утилитарные цифровые права** (права требования к лицу ПИ), которые определяются лицом ПИ в инвестиционной платформе.

Привлечение займов, размещение акций непубличных акционерных обществ либо облигаций без регистрации их выпуска / без проспекта облигаций оформляется как **закрытое инвестиционное предложение**, то есть адресованное одному или нескольким инвесторам (например, только участникам инвестиционной платформы, которые признаны профессиональными участниками рынка ценных бумаг).

Федеральный закон 259-ФЗ,
статья 5, часть 3 статьи 13



Для малых предприятий самым доступным способом оформления инвестиций представляются цифровые права, которые могут выражаться в цифровом свидетельстве на определённый товар или услугу.

Одним из способов инвестирования на инвестиционной платформе может быть предоставление инвесторами займов лицу ПИ.

Если привлечение инвестиций осуществляется путем привлечения займов, инвестиционное предложение должно быть адресовано только одному инвестору или нескольким конкретным инвесторам (закрытое инвестиционное предложение).

Суммы займов для возврата инвесторам и проценты за пользование ими, должны перечисляться лицом ПИ на номинальный счёт, открытый оператору платформы, бенефициарами по которому являются соответствующие инвесторы.

[Федеральный закон 259-ФЗ,](#)
статья 5, части 3 и 16 статьи 13

При использовании на инвестиционной платформе займов не допускается реклама, связанная с привлечением инвестиций.

[Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе»,](#)
[часть 5.3 статьи 28](#)

При использовании на инвестиционной платформе займов не допускается реклама, связанная с привлечением инвестиций.

[Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе»,](#)
[часть 5.3 статьи 28](#)





Виды ценных бумаг, которые могут быть размещены в рамках инвестиционной платформы:

- акции;
- облигации;
- опционы эмитента;
- цифровые свидетельства.

Для удостоверения цифровых прав могут использоваться цифровые свидетельства – новый вид неэмиссионных ценных бумаг, которые размещаются с использованием инвестиционной платформы.

[Федеральный закон 259-ФЗ,](#)
[статьи 8, 9, 11 и 18](#)

При использовании ценных бумаг возникает необходимость соблюдения лицом ПИ требований, установленных Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (статьи 10.1 – 10.1-2 и другие).

Особенности размещения ценных бумаг на инвестиционной платформе закреплены в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (статьи 7, 8.5, 24.3 и другие).

Понятие **цифровые права** введено в Гражданский кодекс РФ Федеральным законом от 18.03.2019 № 34-ФЗ. Ключевые признаки:

- содержание и условия осуществления цифровых прав определяются по правилам соответствующей информационной системы;
- осуществление цифровых прав и распоряжение ими возможно только в информационной системе без обращения к третьему лицу;
- переход такого права на основании сделки не требует согласия лица, обязанного по цифровому праву.

[статья 141.1 ГК](#)

Федеральным законом 259-ФЗ установлено, что **утилитарные цифровые права**:

- изначально возникают в инвестиционной платформе в таком качестве;
- определяются лицом ПИ (существо прав, порядок их осуществления и количество предлагаемых инвесторам цифровых прав);
- не могут быть изменены после начала действия инвестиционного предложения;
- могут учитываться депозитарием в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Виды утилитарных цифровых прав:

- право требовать передачи вещей;
- право требовать оказания услуг и (или) выполнения работ;
- право требовать передачи исключительных прав и (или) прав использования в отношении результатов интеллектуальной деятельности.

[Федеральный закон 259-ФЗ](#),
статьи 8 и 9, части 4 и 5 статьи 11

Использование цифровых прав на инвестиционной платформе возможно если это предусмотрено правилами цифровой платформы и платформа соответствует дополнительным требованиям, установленным Федеральным законом 259-ФЗ



Не допускается реклама, связанная с привлечением инвестиций с использованием платформы следующими способами:

- предоставление займов;
- приобретение утилитарных цифровых прав;
- приобретение акций непубличного акционерного общества или ценных бумаг, конвертируемых в такие акции.

Реклама услуг оператора инвестиционной платформы по содействию в инвестировании должна содержать:

- адрес сайта в сети Интернет, на котором осуществляется раскрытие информации оператором инвестиционной платформы;
- указание на то, что инвестирование является высокорискованным и может привести к потере инвестированных средств.

Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе»,

Реклама проекта, привлекающего инвестиции, допускается, если для привлечения инвестиций используются эмиссионные ценные бумаги публичного акционерного общества.

Правила платформы располагаются на её сайте и **должны содержать:**

- условия договора об оказании услуг по привлечению инвестиций и договора об оказании услуг по содействию в инвестировании;
- порядок присоединения к указанным договорам, в том числе порядок установления лиц при заключении таких договоров;
- требования к участникам инвестиционной платформы;
- способы инвестирования с использованием инвестиционной платформы;
- требования к содержанию инвестиционного предложения;
- порядок принятия инвестиционного предложения;
- сроки передачи денежных средств участникам платформы с номинального счета оператора платформы;
- размер вознаграждения оператора платформы или порядок его определения либо указание на отсутствие вознаграждения;
- состав информации, раскрываемой оператором платформы, порядок и сроки раскрытия такой информации;
- порядок обмена информацией между инвесторами с использованием инвестиционной платформы;
- порядок применения мобильного приложения либо указание на то, что для доступа к платформе не применяется такое приложение.

Правила платформы **могут предусматривать:**

- уплату процентов на средства инвесторов, находящиеся на счёте;
- необходимость признания гражданина квалифицированным инвестором;
- рейтинг лиц, привлекающих инвестиции;
- порядок внесения информации о возникновении, переходе и прекращении утилитарных цифровых прав, если они используются на платформе.



Федеральным законом 259-ФЗ установлены требования к инвестиционным платформам и их операторам:

- наличие реестра договоров, заключённых с использованием платформы;
- сведения о договорах хранятся в течение 5 лет после их прекращения;
- о недопустимости совмещения с отдельными видами деятельности;
- к размеру собственных средств оператора (не менее 5 млн рублей);
- к лицам, имеющим право распоряжаться от 10 % уставного капитала;
- к лицам в органах управления инвестиционной платформы;
- к раскрытию и предоставлению информации оператором платформы.

Дополнительные требования установлены при использовании утилитарных цифровых прав (части 4 и 5 статьи 11), а также могут быть установлены нормативными актами Банка России при использовании ценных бумаг или цифровых прав.



Банк России

[Федеральный закон 259-ФЗ](#),

статьи 10, 11, 15

Реестр операторов инвестиционных платформ должен размещаться на [сайте Банка России](#).



- [Федеральный закон от 27.11.2018 № 259-ФЗ](#)
«О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;
- [постановление Правительства РФ от 27.12.2019 № 1898](#)
«Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета на государственную поддержку российских организаций в целях компенсации части затрат на обеспечение доступа к платформе для коллективного инвестирования»;
- [указание Банка России от 04.12.2019 № 5342-У](#)
«О порядке ведения реестра операторов инвестиционных платформ»;
- [указание Банка России от 02.12.2019 N 5337-У](#)
«О требованиях к внутреннему документу (документам) по управлению конфликтами интересов оператора инвестиционной платформы»;
- [письмо ФНС России от 25.11.2016 № СД-4-3/22415@](#)
О налоге на прибыль при безвозмездном получении имущества (денежных средств) посредством краудфандинга;



- [Закупка сырья](#) индивидуальным предпринимателем для производства мясных полуфабрикатов (привлечено 3 000 000 ₽);
- [Общественный центр в Турыше](#) – строительство центра для развития деревни: пекарня, магазин, пространство для образования и туристический хаб (привлечено 2 135 392 ₽)
- [Лыжи мечты](#) – реабилитация детей с ДЦП (привлечено 1 823 952 ₽);
- [Работая зарабатываем](#) – трудовые мастерские для инвалидов с интеллектуальными и ментальными нарушениями (привлечено 1 345 520 ₽)
- [Инклюзивное кафе «Огурцы»](#) – обеспечение занятости людей с особенностями развития психики и интеллекта (привлечено 869 354 ₽)
- [КИБИ - протезы](#) – разработка и производство протезов кистей (привлечено 592 295 ₽)
- [крестьянское хозяйство «Белые росы»](#) - строительство дома для расширения коллектива (привлечено 1 278 850 ₽)