ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО

ПО ТЕХНИЧЕСКОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И МЕТРОЛОГИИ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ГОСТ Р 58592— 2019

Интеллектуальная собственность

УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Издание официальное

Москва
Стандартинформ
2019

gost.e-ecolog.ru

Предисловие

1 РАЗРАБОТАН Автономной некоммерческой организацией «Республиканский научно-исследовательский институт интеллектуальной собственности» (РНИИИС)

2 ВНЕСЕН Техническим комитетом по стандартизации ТК 481 «Интеллектуальная собственность»

3 УТВЕРЖДЕН И ВВЕДЕН В ДЕЙСТВИЕ Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 10 октября 2019 г. № 952-ст

4 ВВЕДЕН ВПЕРВЫЕ

*Правила применения настоящего стандарта установлены в статье 26 Федерального закона от 29 июня 2015 г. № 162-ФЗ «О стандартизации в Российской Федерации». Информация об изменениях к настоящему стандарту публикуется в ежегодном (по состоянию на 1 января текущего года) информационном указателе «Национальные стандарты», а официальный текст изменений и поправок — в ежемесячном информационном указателе «Национальные стандарты». В случае пересмотра (замены) или отмены настоящего стандарта соответствующее уведомление будет опубликовано в ближайшем выпуске ежемесячного информационного указателя «Национальные стандарты». Соответствующая информация, уведомление и тексты размещаются также в информационной системе общего пользования — на официальном сайте Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии в сети Интернет (*gost.e-ecolog.ru

© Стандартинформ, оформление, 2019

Настоящий стандарт не может быть полностью или частично воспроизведен, тиражирован и распространен в качестве официального издания без разрешения Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии

Содержание

1 Область применения 1
2 Нормативные ссылки 1
3 Термины и определения 2
4 Сокращения 4
5 Объекты управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке 4
6 Субъекты управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке 7
7 Принципы, критерии и показатели эффективности управления ИС на фондовом рынке 15
8 Система управления рисками ИС на фондовом рынке 18
8.1 Основные риски ИС на фондовом рынке 18
8.2 Механизмы и средства выявления рисков ИС и управления ими на фондовом рынке 21
9 Модель управления ИС на фондовом рынке 23
9.1 Общие положения 23
9.2 Допуск ценных бумаг с ИС к организованным торгам 23
9.3 Выбор способа участия в организованных торгах 25
9.4 Подготовка и подача заявки на организованных торгах 28
9.5 Заключение договора на организованных торгах 28
9.6 Клиринг 29
9.7 Доступ к информации на фондовом рынке 33
9.8 Приостановление или прекращение организованных торгов 35
Библиография 37

Введение

В условиях, когда доля рынка интеллектуальной собственности в мировой торговле в XXI веке выросла в четыре раза (превышает 15 % ВВП) и продолжает расти при его реструктуризации (доля беспатентных продаж выросла в 4 раза и составляет более 80 %), национальные рынки интеллектуальной собственности в России и других странах Евразийского Экономического Союза (далее — ЕАЭС) остались на прежнем уровне (менее 2 % патентных продаж от общего числа действующих патентов).

При росте внутренних расходов на исследования и разработки в России в XXI веке с 43 млрд. рублей до 860 млрд. рублей (8 место в мире), результативность использования полученных результатов на разных стадиях инновационного процесса остается крайне низкой. По оценке президента Российской Федерации, «вклад добавленной стоимости, которая образуется от оборота интеллектуальной собственности, в ВВП России — менее одного процента. Это не просто мало, это очень мало. В США этот показатель — 12 %, в Германии — 7—8 %, а у наших соседей в Финляндии — 20 %».

При переходе к цифровой экономике доля добавленной стоимости от оборота интеллектуальной собственности в ценообразовании произведенных товаров, работ/услуг и финансов будет только возрастать, что, в свою очередь, будет усиливать конкуренцию, в т. ч. и недобросовестную в этой сфере.

С 2017 года в ЕАЭС интеллектуальная собственность включена в перечень приоритетных направлений для развития и интеграции процессов и обеспечения конкурентоспособности в рамках Союза. Решениями высших органов ЕАЭС всем государствам — членам ЕАЭС предписано расширить набор применяемых инструментов, активизировать усилия по достижению и поддержанию макроэкономической устойчивости, реализовывать совместные меры в рамках ЕАЭС и национальные меры по ключевым направлениям. Реализация указанных мер предполагает активное включение экономического потенциала от использования в данных процессах интеллектуальной собственности: от ценообразования при реализации инновационной продукции с высокой степенью добавленной стоимости от оборота используемой интеллектуальной собственности до формирования нематериальных активов и использования интеллектуальной собственности как инвестиционного ресурса при диверсификации экономики на всех уровнях.

Условия и бизнес-модель оборота интеллектуальной собственности должны обеспечивать мотивацию всех участников инновационного процесса (от автора — правообладателя до заказчика — инвестора) в совершенствовании созданных технологий для производства и реализации конкурентоспособной продукции.

В условиях сохранения правовых коллизий на национальном уровне, в т.ч. в странах ЕАЭС, и их роста с учетом нормотворчества со стороны ЕЭК и других наднациональных органов ЕАЭС в рамках трансграничного пространства доверия, возрастает роль и значение стандартизации. Особое значение для развития единого финансового рынка в ЕАЭС к 1 января 2025 года с использованием интеллектуальной собственности имеют национальные и межгосударственные стандарты, разработка которых предусмотрена Программами национальной и межгосударственной стандартизации: «Интеллектуальная собственность. Управление в кредитной организации», «Интеллектуальная собственность. Управление на фондовом рынке» и «Интеллектуальная собственность. Страхование рисков».

Настоящий стандарт призван ответить на новые вызовы и закономерности, требующие принятия первоочередных мер, как путем унификации и изменения правил, так и процедур их применения при докапитализации активов высокотехнологичных кампаний и повышения их стоимости при продаже на бирже ценных бумаг с обеспечением интеллектуальной собственности.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Интеллектуальная собственность

УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Intellectual property. Management on the stock market

Дата введения — 2019—12—01

1 Область применения

Настоящий стандарт устанавливает единые подходы в рамках управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке. Предметная область регулирования в рамках настоящего стандарта определяется в пересечении общественных отношений, связанных с интеллектуальной собственностью (ИС), организациями фондового рынка и процессами управления.

Целью настоящего стандарта является определение единых подходов в рамках регулирования торговли ценными бумагами с ИС, в т. ч. через установление границ, правил и процедур взаимодействия основных субъектов такой торговли.

К основным задачам стандартизации, направленным на достижение указанной цели, в рамках данного стандарта относятся:

- формирование единообразного понятийного аппарата;
- выявление специфических рисков интеллектуальной собственности, относящихся к предметной области стандарта, и определение пределов их возможной реализации;
- выработка единых подходов для определения процедур и правил, позволяющих выявить возможные риски, предупредить их появление, минимизировать последствия от возникших рисков и обеспечить создание условий формирования системы эффективного управления рисками в указанной сфере в целом;
- определение единых правил и процедур взаимодействия основных субъектов торговли ценными бумагами с ИС.

2 Нормативные ссылки

В настоящем стандарте использованы нормативные ссылки на следующие стандарты:

ГОСТ Р 55385 Интеллектуальная собственность. Научные произведения

ГОСТ Р 55386 Интеллектуальная собственность. Термины и определения

ГОСТ Р 58086 Интеллектуальная собственность. Распределение интеллектуальных прав между заказчиком, исполнителем и автором на охраняемые результаты интеллектуальной деятельности, создаваемые и/или используемые при выполнении научно-исследовательских, опытно-конструкторских, технологических и производственных работ

ГОСТ Р 58223 Интеллектуальная собственность. Антимонопольное регулирование и защита от недобросовестной конкуренции

ОК 028—2012 Общероссийский классификатор организационно-правовых форм (ОКОПФ)

Примечание — При пользовании настоящим стандартом целесообразно проверить действие ссылочных стандартов в информационной системе общего пользования — на официальном сайте Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии в сети Интернет или по ежегодному информационному указателю «Национальные стандарты», который опубликован по состоянию на 1 января текущего года, и по выпускам ежемесячного информационного указателя «Национальные стандарты» за текущий год. Если заменен ссылочный стандарт, на который дана недатированная ссылка, то рекомендуется использовать действующую версию этого стандарта

Издание официальное

с учетом всех внесенных в данную версию изменений. Если заменен ссылочный стандарт, на который дана датированная ссылка, то рекомендуется использовать версию этого стандарта с указанным выше годом утверждения (принятия). Если после утверждения настоящего стандарта в ссылочный стандарт, на который дана датированная ссылка, внесено изменение, затрагивающее положение, на которое дана ссылка, то это положение рекомендуется применять без учета данного изменения. Если ссылочный стандарт отменен без замены, то положение, в котором дана ссылка на него, рекомендуется применять в части, не затрагивающей эту ссылку.

3 Термины и определения

В настоящем стандарте применены термины, установленные в: [1]—[6], ГОСТ Р 55386, а также следующие термины с соответствующими определениями:

3.1 **акция:** Именная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов; на участие в управлении акционерным обществом; на часть имущества, остающегося после ликвидации акционерного общества.

3.2 **опцион эмитента:** Именная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента, в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции.

3.3 **облигация:** Ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от лица, выпустившего облигацию (эмитента), в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента; на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

3.4 **российская депозитарная расписка:** Именная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей.

3.5 **сертификат эмиссионной ценной бумаги:** Документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав его владельца на указанное в сертификате количество ценных бумаг, в т. ч. право требовать от эмитента исполнения его обязательств на основании такого сертификата.

3.6 **инвестиционный пай:** Именная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости и удостоверяющая одинаковые права (в бездокументарной форме) и одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд (далее ПИФ), включая:

- долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ,
- право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ,
- право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФ со всеми владельцами инвестиционных паев этого фонда (прекращении ПИФ).

3.7 **клиринговый сертификат участия:** Неэмиссионная документарная предъявительская ценная бумага с обязательным централизованным хранением, выдаваемая клиринговой организацией, сформировавшей имущественный пул, подтверждающая своей суммарной номинальной стоимостью, определенной в соответствии с договором об имущественном пуле стоимости имущества, переданного этим участником пула в имущественный пул.

Примечание — Клиринговый сертификат участия удостоверяет право ее владельца:

- требовать от клиринговой организации выплаты ее номинальной стоимости при наступлении определенных условий;
- потребовать от клиринговой организации как участника пула погашения всех или части выданных и принадлежащих ему клиринговых сертификатов участия, предъявляемых к погашению, и отсутствия имущественных обязательств по договору об имущественном пуле;
- потребовать (если владелец не участник пула) от клиринговой организации погашения принадлежащих ему клиринговых сертификатов участия только в случаях, определенных правилами клиринга.

3.8 **имущественный пул**: Обособленная совокупность ценных бумаг и иного имущества из внесенных участниками клиринга, которую формирует клиринговая организация в соответствии с правилами клиринга в целях обеспечения обязательств, допущенных к клирингу.

3.9 **биржа:** Акционерное общество, имеющее лицензию Банка России на ведение биржевой деятельности как организатора торговли.

3.10 **центральный контрагент, ЦКА:** Юридическое лицо, имеющее лицензию небанковской кредитной организации на осуществление банковских операций, а также лицензию на осуществление клиринговой деятельности, которому присвоен статус центрального контрагента как посредника между контрагентами по контрактам, торгующимися на одном или нескольких финансовых рынках, становясь покупателем для каждого продавца и продавцом для каждого покупателя и обеспечивая тем самым выполнение открытых контрактов.

3.11 **клиринговая деятельность:** Лицензируемая деятельность по оказанию клиринговых услуг.

Примечание — К клиринговым услугам относятся: определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, заключенных на организованных торгах, в том числе в результате осуществления неттинга обязательств, и подготовка документов (информации), являющихся основанием для прекращения и (или) исполнения таких обязательств, а также обеспечения исполнения таких обязательств в соответствии с утвержденными клиринговой организацией правилами клиринга, зарегистрированными в установленном порядке Банком России.

3.12 **брокерская деятельность:** Лицензируемая деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом о брокерском обслуживании.

3.13 **дилерская деятельность:** Лицензируемая деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

3.14 **деятельность по управлению ценными бумагами:** Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

3.15 **депозитарная деятельность**: Деятельность по оказанию услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

3.16 **деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг:** Лицензируемая деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

3.17 **публичное размещение ценных бумаг:** Размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах.

Примечание — Кроме ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов. При размещении эмиссионных ценных бумаг происходит отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

3.18 **публичное обращение ценных бумаг:** Обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы (кроме ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов).

3.19 **листинг ценных бумаг:** Включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальные списки первого и второго уровней, являющиеся частью списка допущенных к организованным торгам ценных бумаг.

3.20 **делистинг ценных бумаг:** Исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка.

3.21 **инсайдерская информация:** Точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (в том числе сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну, тайну связи (в части информации о почтовых переводах денежных средств) и иную охраняемую законом тайну), распространение или предоставление которой может оказать существен-

ное влияние на цены финансовых инструментов, и (или) товаров (в том числе сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг (далее — эмитент), одной или нескольких управляющих компаний инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов (далее — управляющая компания), одного или нескольких хозяйствующих субъектов, либо одного или нескольких финансовых инструментов, и (или) товаров) и которая отнесена к информации, включенной в соответствующий перечень инсайдерской информации в соответствии с федеральным законом.

3.22 **неттинг обязательств:** Процесс, при котором денежные требования клиента зачитываются против его денежных обязательств и по результатам для каждого клиента в рамках клиринга определяется чистое сальдо.

3.23 **договор репо:** Договор, по которому одна сторона (продавец по договору репо) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору репо) ценные бумаги, а покупатель по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (первая часть договора репо) и по которому покупатель по договору репо обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору репо, а продавец по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (вторая часть договора репо).

3.24 **IPO** (англ. Initial Public Offering): Первичное размещение ценных бумаг на бирже для свободной продажи всем желающим.

4 Сокращения

В настоящем стандарте применены следующие сокращения:

БД — база данных;

ИС — интеллектуальная собственность;

ИФР — инфраструктура фондового рынка;

МСП — малое и среднее предпринимательство;

НИОКР — научно-исследовательские, опытно-конструкторские работы;

НМА — нематериальные активы;

ОИС — объекты интеллектуальной собственности;

ОФЗ — облигации федерального займа;

ПС — платежная система;

ПИФ — паевой инвестиционный фонд;

ЭВМ — электронно-вычислительная машина;

РВК — Российская венчурная кампания;

РИД — результаты интеллектуальной деятельности;

РИИ — рынок инноваций и инвестиций;

СРЦБ — система расчетов по ценным бумагам;

ФРП — Фонд развития промышленности;

ЦДЦБ — центральный депозитарий ценных бумаг;

ЦКА — центральный контрагент.

5 Объекты управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке

5.1 Объектами регулирования и гражданско-правового оборота в предметной области настоящего стандарта являются объекты финансового рынка, содержащие ОИС (далее — товары с ОИС), а также исключительные (имущественные) права на эти охраняемые РИД и на приравненные к ним средства индивидуализации (далее — исключительные права на ОИС).

К основным объектам управления ИС на фондовом рынке относятся исключительные (имущественные) права на ОИС, используемые полностью или частично в обеспечении ценных бумаг, а также в рамках обеспечения сделок с ними (при клиринге) — исключительные (имущественные) права на ОИС и товары с ОИС.

5.2 К основным видам ценных бумаг, при обеспечении которых могут быть использованы исключительные (имущественные) права на ОИС (далее — ценные бумаги с ИС), относятся:

- акции и опционы эмитента;

- облигации;
- российские депозитарные расписки;
- инвестиционные паи;
- клиринговые сертификаты участия.

Акции, опционы эмитента, облигации и депозитарные расписки относятся к эмиссионным ценным бумагам, которые соответствуют одновременно следующим признакам:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных Федеральным законом [4] формы и порядка;
- размещаются выпусками;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Различают именные эмиссионные ценные бумаги (информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, а переход прав и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца) и эмиссионные ценные бумаги на предъявителя (переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца).

Инвестиционные паи не являются эмиссионными ценными бумагами. Количество инвестиционных паев, выдаваемых управляющими компаниями открытого, интервального и биржевого паевых инвестиционных фондов, не ограничивается. Количество инвестиционных паев, выдаваемых управляющей компанией закрытого паевого инвестиционного фонда, указывается в правилах доверительного управления этим фондом.

5.3 ОИС являются охраняемые РИД и приравненные к ним средства индивидуализации, на которые распространяются исключительные права их правообладателей.

Охраноспособные РИД и неохраняемые РИД объектами исключительных прав/ОИС и объектами гражданско-правового оборота не являются.

Объектами гражданско-правового оборота являются исключительные права на ОИС. При этом сами ОИС не являются объектами гражданско-правового оборота, но могут быть использованы при разработке, производстве и обороте товаров.

5.4 К основным ОИС в рамках настоящего стандарта относятся:

а) охраняемые РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта их создания:

1) объекты авторского права:
- произведения науки (по ГОСТ Р 55385),
- произведения литературы (по ГОСТ Р 55386),
- произведения искусства (по ГОСТ Р 55386),
- иные произведения (по ГОСТ Р 55386),
- программы для ЭВМ (в соответствии со ст. 1261 [1]),
- БД (по ГОСТ Р 55386);

2) объекты смежных прав:
- содержание БД (по ГОСТ Р 55386),
- исполнения (по ГОСТ Р 55386),
- фонограммы (по ГОСТ Р 55386),
- сообщения в эфир или по кабелю радио- или телепередач (вещание организаций эфирного или кабельного вещания) (по ГОСТ Р 55386),
- произведения науки, литературы и искусства, обнародованные после их перехода в общественное достояние (по ГОСТ Р 55386);

3) топологии интегральных микросхем (по ГОСТ Р 55386);

4) сложные ОИС:
- аудиовизуальные произведения (по ГОСТ Р 55386),
- театрально-зрелищные представления (по ГОСТ Р 55386),
- мультимедийные продукты (по ГОСТ Р 55386),
- БД,
- единые технологии (по ГОСТ Р 55386),

б) охраняемые РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта их государственной регистрации и получения патента: изобретения (согласно ст. 1350 [1]), полезные моде-

ли (согласно ст. 1351 [1]), промышленные образцы (ст. 1352 [1]), селекционные достижения (согласно ст. 1412 [1]) (далее — объекты патентного права);

в) охраняемые РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта установления специального по отношению к ним правового режима, в т. ч. конфиденциальности, включая режим коммерческой тайны — секреты производства (ноу-хау) (согласно ст. 1465 [1]);

г) средства индивидуализации юридических лиц, товаров, работ и услуг, приравненные к охраняемым РИД, в т. ч.: фирменное наименование (по ГОСТ Р 55386); коммерческое обозначение (по ГОСТ Р 55386); товарный знак (по ГОСТ Р 55386); знак обслуживания (по ГОСТ Р 55386); наименование места происхождения товара (по ГОСТ Р 55386) также являются объектами правовой охраны и использования хозяйствующими субъектами в товарах и на товарном рынке.

5.5 К исключительным (имущественным) правам на ОИС относятся:

- право использовать ОИС в любой форме и любым не противоречащим закону способом независимо от того, совершаются ли соответствующие действия в целях извлечения прибыли или без такой цели;
- право распоряжаться исключительным правом на ОИС, в том числе передавать его по договору (договор отчуждения) или предоставлять право его использования (лицензионный договор);
- право разрешать или запрещать по своему усмотрению другим лицам использование ОИС, при этом отсутствие запрета не означает наличие согласия;
- право на вознаграждение за использование ОИС (кроме служебных РИД).

5.6 Объективным критерием для классификации товара с ОИС является его предполагаемое назначение, которое подлежит оценке на основании объективных характеристик и свойств товара, а также результатов экспертизы документов, подтверждающих наличие ОИС и прав на него, в т. ч. автора(ов) РИД и правообладателя(ей) ОИС, начало и срок правовой охраны ОИС.

Правовыми основаниями, необходимыми и достаточными для возникновения исключительного (имущественного) права на ОИС, являются:

а) для РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта их создания, — первичные документы, во исполнение которых создан данный РИД [государственный контракт/договор и акты по сдаче-приемке его результатов, отчетные документы (при внешнем финансировании)]; приказ/план и документы по исполнению (например, служебные записки, уведомления работника о создании РИД) (при внутреннем/сметном финансировании) — с даты итогового документа, фиксирующего создание РИД;

б) для РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта их государственной регистрации, — получение патента на такой РИД с даты его приоритета;

в) для РИД, которым по закону предоставляется правовая охрана в силу факта установления специального по отношению к ним правового режима конфиденциальности, в т. ч. режима коммерческой тайны, — введение правового режима конфиденциальности, в т. ч. режима коммерческой тайны по отношению к этим РИД [как правило, с даты издания приказа об отнесении охраноспособных РИД к секретам производства (ноу-хау)];

г) для сложных ОИС — издание приказа/принятие решения о создании таких ОИС при соблюдении других условий, установленных законом для данных объектов (в т. ч. заключение договоров с правообладателями других охраняемых РИД, включенных в данный сложный объект при его создании);

д) для средств индивидуализации:

- фирменное наименование — регистрация юридического лица в налоговых органах с даты внесения в Единый государственных реестр юридических лиц;
- товарный знак и наименование места происхождения товара — государственная регистрация в патентном ведомстве — с даты принятия такого решения и выдачи свидетельства об этом;

е) для всех охраняемых РИД — договор отчуждения исключительного права на ОИС, либо лицензионный договор, договор коммерческой концессии или другой на предоставление права использования РИД — с даты заключения такого договора;

ж) для сделок в отношении ОИС, когда РИД или средство индивидуализации подлежит обязательной государственной регистрации (объекты патентного права и средства индивидуализации) или государственная регистрация РИД (программы для ЭВМ, БД или топологии интегральной микросхемы) осуществлена по желанию правообладателя, отчуждение исключительного права на такой результат или на такое средство по договору, залог этого права и предоставление права использования такого результата или такого средства по договору, а равно и переход исключительного права на такой результат или на такое средство без договора — с даты государственной регистрации такого перехода/предоставления/залога в патентном ведомстве.

6 Субъекты управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке

К основным субъектам управления интеллектуальной собственностью на фондовом рынке относятся:

- Банк России;
- фондовая биржа;
- центральный контрагент (ЦКА);
- клиринговая организация;
- профессиональные участники рынка;
- участники торгов;
- эмитенты и добросовестные приобретатели;
- инсайдеры;
- федеральный антимонопольный орган.

6.1 Банк России

Банк России в рамках реализации своего статуса в соответствии с [2], [3] осуществляет следующие полномочия и функции:

- регулирование деятельности по проведению организованных торгов, клиринговой деятельности и деятельности центрального контрагента, установление требований и обеспечение проведения единой государственной политики в этой области; принятие нормативных актов, выдачу разъяснений и разработку методических рекомендаций по вопросам практики применения законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;

- взаимодействие с некредитными финансовыми организациями, их ассоциациями, союзами и их саморегулируемыми организациями, проведение консультаций с ними перед принятием наиболее важных решений нормативного характера, представление необходимых разъяснений, рассмотрение предложений по вопросам регулирования деятельности в сфере финансовых рынков;

- установление порядка ведения реестров участников торгов и их клиентов, реестров заявок и реестров договоров, заключенных на организованных торгах, требований к порядку и срокам предоставления выписок из указанных реестров, требований на снижение рисков при проведении организованных торгов и требований к осуществлению внутреннего контроля;

- установление особенностей проведения организованных торгов ценными бумагами с ИС и требования к содержанию спецификаций договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также порядка и сроков предоставления информации организатором торговли о таких ценных бумагах и таких производных финансовых инструментах;

- осуществление регистрации правил организованных торгов, правил клиринга и иных документов организаторов торговли, клиринговых организаций и центральных контрагентов, в т. ч. спецификаций договоров, подлежащих регистрации, а также вносимых в них изменений;

- установление требований к управлению рисками при осуществлении клиринговой деятельности, к организации и осуществлению внутреннего контроля и внутреннего аудита клиринговой организацией; требований к индивидуальному и коллективному клиринговому обеспечению, размещению имущества и формированию активов центрального контрагента, а также к кругу лиц, в которых центральный контрагент и участники клиринга имеют право открывать торговые и клиринговые счета;

- установление требований к управлению рисками центрального контрагента, стресс-тестированию рисков и оценке точности модели центрального контрагента и проведение стресс-тестирование таких рисков; осуществление надзора и наблюдения за соблюдением центральным контрагентом установленных требований в целях совершенствования центральным контрагентом своей деятельности;

- осуществление лицензирования биржи и клиринговой деятельности, ведение реестра лицензий и аннулирование их, а также присвоение/лишение статуса центрального контрагента, в т. ч. приостановление действия или аннулирование лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг при нарушении законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;

- установление ограничений на товары, в отношении которых могут быть заключены договоры на организованных торгах, и требований, соблюдение которых является условием допуска товаров к организованным торгам;

- раскрытие информации о сделках, совершенных Банком России с ценными бумагами на организованных торгах, в составе, порядке и сроки, которые установлены советом директоров; о приостановлении действия или об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; о назначенных им административных наказаниях за неправомерное использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком; о выданных предписаниях, а также о приостановлении торговли;

- определение правил, состава, порядка и сроков раскрытия (предоставления) информации организаторами торговли, клиринговыми организациями и центральными контрагентами, а также правил предоставления информации в Банк России и участникам клиринга;

- установление требований к порядку хранения и защиты информации и документов, связанных с проведением организованных торгов, с осуществлением клиринговой деятельности и функций ЦКА, а также к срокам их хранения;

- установление квалификационных требований и требований к профессиональному опыту, утверждение программ квалификационных экзаменов для аттестации, определение типов и форм квалификационных аттестатов и ведение реестра аттестованных лиц, оценка соответствия должностных и иных лиц некредитных финансовых организаций квалификационным требованиям и (или) требованиям к деловой репутации, требование замены должностных лиц в случае их несоответствия указанным требованиям; аннулирование квалификационных аттестатов в случае неоднократного или грубого нарушения аттестованными лицами установленных требований;

- ведение базы данных о некредитных финансовых организациях, осуществление контроля за организаторами торговли, клиринговыми организациями, надзора и наблюдения за ЦКА (мониторинг, оценка деятельности и подготовка рекомендаций ЦКА), а также проверка их деятельности (плановые проверки не чаще одного раза в год), в т. ч. при осуществлении ими контрольных функций;

- отказ в предоставлении предварительного согласия и последующего одобрения Банка России на совершение сделки (сделок), в случаях и порядке, установленных федеральными законами, включая выявление неудовлетворительного финансового положения лица, приобретающего акции (доли) некредитной финансовой организации в количестве, превышающем значения, и (или) устанавливающего контроль в отношении акционера (участника) некредитной финансовой организации или признание этого лица не соответствующим требованиям к деловой репутации;

- обеспечение государственного контроля за соблюдением требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком; проведение проверки и выявление нарушения, принятие мер по предупреждению таких нарушений и их прекращению, в т. ч. выдачу обязательных для исполнения предписания об устранении допущенных нарушений и последствий таких нарушений и (или) о недопущении аналогичных нарушений в дальнейшем, а также о приостановлении организованных торгов; привлечение к ответственности за их совершение, в т. ч. обращение в органы внутренних дел для проведения оперативно-розыскных мероприятий в случаях и в порядке, которые установлены законодательством Российской Федерации;

- принятие предусмотренных федеральными законами мер, направленных на предотвращение, выявление и пресечение нарушений федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов;

- обращение в суд и в арбитражный суд с требованием о ликвидации юридических лиц, осуществляющих деятельность без соответствующих лицензий;

- иные функции, предусмотренные федеральными законами.

6.2 Биржа

К основным полномочиям и функциям биржи наряду с указанными в разделе 9 настоящего стандарта в соответствии с российским законодательством [3], [4] отнесены:

- регулярное (систематическое), в соответствии с правилами торгов, оказание услуг по договору об оказании услуг по проведению организованных торгов с участниками торгов, заключение которого осуществляется путем присоединения к указанному договору. При этом организатор торгов не вправе совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью, а также с деятельностью по управлению ценными бумагами, быть центральным контрагентом, а также заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью, деятельностью кредитных организаций, деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, управлению акционерными инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами,

деятельностью специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию;

- при совмещении деятельности по проведению организованных торгов с иными видами деятельности, принятие мер по предотвращению и урегулированию конфликта интересов, возникающего у организатора торговли в связи с таким совмещением. Если конфликт интересов организатора торговли, совмещающего деятельность по проведению организованных торгов с иными видами деятельности, о котором участники торгов или лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, не были уведомлены заранее, привел к действиям организатора торговли, нанесшим ущерб интересам участника торгов или лица, осуществляющего функции центрального контрагента, организатор торговли обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации;

- ведение реестра участников торгов и их клиентов, реестра заявок и реестра заключенных на организованных торгах договоров в соответствии с нормативными актами Банка России;

- организация системы управления рисками, связанными с организацией торгов, а также с осуществлением операций с собственным имуществом;

- организация и осуществление внутреннего контроля и внутреннего аудита, во исполнение чего назначать контролера и внутреннего аудитора или формировать отдельные структурные подразделения (службу внутреннего контроля и службу внутреннего аудита);

- осуществление контроля за соответствием установленным требованиям и их соблюдением участниками торгов ценных бумаг и их эмитентов (обязанных лиц), а также контроль за операциями, осуществляемыми на организованных торгах, в т. ч. в целях предотвращения, выявления и пресечения неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Биржа вправе застраховать риск своей ответственности перед участниками торгов за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств.

Лицензия биржи может быть аннулирована Банком России, в т. ч. в случаях:

- неисполнения предписания Банка России о приостановлении или прекращении проведения организованных торгов;

- неоднократного в течение одного года неисполнения в установленный срок организатором торговли предписаний Банка России;

- неоднократного в течение одного года нарушения биржей установленных требований, в т. ч. нарушения требований к раскрытию информации, нарушения более чем на 15 рабочих дней сроков представления отчетов при осуществлении деятельности по проведению организованных торгов;

- если деятельность по проведению организованных торгов не осуществлялась в течение полутора лет подряд;

- прекращения руководства текущей деятельностью организатора торговли (принятие решения о приостановлении или досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа без одновременного принятия решения об образовании временного единоличного исполнительного органа или нового единоличного исполнительного органа либо отсутствие лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа свыше одного месяца без возложения его полномочий на иное лицо, соответствующее требованиям к лицу, осуществляющему функции единоличного исполнительного органа).

К основным органам управления биржи относятся:

а) совет директоров (наблюдательный совет), в полномочия которого входит утверждение внутренних документов, в т. ч. по корпоративному управлению, предотвращению конфликта интересов управления рисками при проведении организованных торгов, положения о биржевом совете (совете секции);

б) биржевой совет и (или) совет секции каждой торговой (биржевой) секции, который рассматривает и принимает рекомендации уполномоченному органу биржи, в т. ч. по вопросам:

- внесения в правила организованных торгов изменений, за исключением изменений, внесение которых является обязательным в силу требований федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов Банка России,

- изменения клиринговой организации, осуществляющей клиринг обязательств из договоров, заключенных на организованных торгах,

- изменения центрального контрагента;

в) экспертный совет, который проводит экспертизу и дает заключения, в т. ч. о соответствии компаний — эмитентов одному из обязательных критериев инновационности для включения в сектор РИИ биржи, указанных в перечислении в ст. 9.2, а также о соответствии условий отнесения к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики акций, облигаций российских организаций и инвестиционных паев, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, представленных эмитентом.

6.3 Центральный контрагент (ЦКА)

К основным полномочиям и функциям ЦКА, наряду с указанными разделе 9 настоящего стандарта, в соответствии с российским законодательством ([4], [5]) отнесены:

- включение обязательств по заключаемым договорам, как одной из сторон договора, в клиринговый пул;
- обеспечение минимального размера собственных средств (капитала) в сумме 300 млн. рублей;
- существенное уменьшение рисков участников и системного риска на рынках за счет многосторонних взаимозачетов по сделкам и использования более эффективных средств контроля риска для всех участников (залоговое обеспечение в форме первоначального гарантийного депозита и других финансовых ресурсов для покрытия текущих и потенциальных будущих рисков; разделение некоторых рисков, например, с помощью резервов под неисполнение обязательств);
- регистрация в Банке России документов и вносимых в них изменений: правил клиринга; правил организации системы управления рисками центрального контрагента; методики определения выделенного капитала центрального контрагента; методики стресс-тестирования рисков центрального контрагента; методики оценки точности модели центрального контрагента;
- проведение не реже одного раза в два года операционного аудита.

6.4 Клиринговая организация

К основным полномочиям и функциям клиринговой организации наряду с указанными в разделе 9 настоящего стандарта, в соответствии с российским законодательством ([3], [5]) отнесены:

а) обеспечение минимального размера собственных средств клиринговой организации, который должен быть не менее 100 млн. рублей, в состав которых в числе показателей бухгалтерского баланса включаются, в т. ч. уставный капитал; собственные акции, выкупленные у акционеров; переоценка внеоборотных активов.

б) выполнение обязательных нормативов, лицензионных требований и условий при выдаче лицензии без ограничения срока ее действия, в т. ч. к наличию одного или нескольких отдельных структурных подразделений, созданных для осуществления деятельности по проведению организованных торгов, в случае совмещения указанной деятельности с иными видами деятельности; к правилам организованных торгов; порядку организации мониторинга организованных торгов, а также контроля за участниками торгов и иными лицами в соответствии с установленными требованиями; организации внутреннего контроля и к документам, определяющим меры, направленные на снижение рисков деятельности по организации торгов.

Лицензия может быть аннулирована Банком России, в т.ч. в случаях:

- неисполнения предписания Банка России о запрете на проведение всех или части операций;
- в случае неоднократного в течение одного года неисполнения в установленный срок клиринговой организацией предписания Банка России;
- неоднократного в течение одного года нарушения клиринговой организацией установленных требований, в т. ч. нарушения требований к раскрытию информации, нарушения более чем на 15 рабочих дней сроков представления отчетов при осуществлении клиринговой деятельности;
- если клиринговая деятельность не осуществлялась в течение полутора лет подряд;
- прекращения либо утраты статуса центрального контрагента;

в) ведение проверки и оценки обязательств, внутреннего учета обязательств участников клиринга и лица, осуществляющего функции центрального контрагента, а также учета информации об имуществе, предназначенном для исполнения обязательств, имуществе, являющемся предметом обеспечения, в т. ч. индивидуального и коллективного клирингового обеспечения.

Основным органом управления клиринговой организации является совет директоров (наблюдательный совет), к компетенции которого относится утверждение правил клиринга; утверждение документов, определяющих порядок организации и осуществления внутреннего аудита и правила органи-

зации системы управления рисками; утверждение положения о комитете по рискам и состава этого комитета.

В структуре клиринговой организации должны быть предусмотрены должностные лица или отдельные структурные подразделения, ответственные за организацию системы управления рисками, внутренний аудит, внутренний контроль.

6.5 Профессиональные участники рынка

К профессиональным участникам рынка ценных бумаг относятся юридические лица, которые осуществляют в соответствии с законодательством Российской Федерации ([3], [4]) следующие виды деятельности:

- брокерская (брокер);
- дилерская (дилер);
- по управлению ценными бумагами (управляющий);
- депозитарная (депозитарий);
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг (регистратор).

6.5.1 Брокер на основании договора с клиентом о брокерском обслуживании осуществляет следующие функции:

- добросовестно и в порядке их поступления выполняет поручения клиентов, при этом во всех случаях они подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера. В случае, если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к причинению клиенту убытков, брокер обязан возместить их в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации;
- по требованию клиента открывает отдельный специальный брокерский счет для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу и возникших из договоров, заключенных за счет такого клиента;
- вправе приобрести за свой счет не размещенные эмиссионные ценные бумаги в срок, предусмотренный договором; совершать сделки с ценными бумагами и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, одновременно являясь коммерческим представителем разных сторон в сделке, в т. ч. не являющихся предпринимателями; предоставлять клиенту в заем денежные средства и/или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг при условии предоставления клиентом обеспечения в виде денежных средств и (или) ликвидных ценных бумаг (маржинальные сделки);
- обязан провести переоценку в порядке и на условиях, которые установлены Банком России, ценных бумаг и иного имущества клиента, находящихся в распоряжении брокера, в т. ч. ценных бумаг и имущества, являющихся обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, а также требований по сделкам, заключенным за счет клиента.

В случаях невозврата в срок суммы займа и (или) занятых ценных бумаг, неуплаты в срок процентов по предоставленному займу, а также в случаях, предусмотренных договором о брокерском обслуживании, брокер обращает взыскание на денежные средства и (или) ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, во внесудебном порядке путем реализации таких ценных бумаг на организованных торгах.

Последствиями совершения брокером сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в нарушение установленных требований, в т. ч. в результате неправомерного признания клиента квалифицированным инвестором, по иску клиента в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета брокера о совершенных сделках может быть возложение на брокера обязанности по приобретению за свой счет у клиента ценных бумаг по требованию клиента и по возмещению клиенту убытков и всех расходов, понесенных им при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, депозитария и биржи.

6.5.2 Дилер имеет право объявить цены покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с ИС, минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены, иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

Юридические лица, имеющие лицензии на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, относятся к финансовым консультантам на рынке ценных бумаг, оказывающим эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг.

6.5.3 Управляющий на основании возмездного договора с клиентом о доверительном управлении осуществляет следующие функции:

- указывает при осуществлении своей деятельности, что он действует в качестве управляющего; в случае, если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации;
- осуществляет учет ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, по каждому договору доверительного управления;
- осуществляет все права, закрепленные ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления по своему усмотрению, в т. ч. вправе поручить другому лицу совершать от имени управляющего или от имени этого лица сделки за счет имущества, находящегося в доверительном управлении, если иное не предусмотрено договором доверительного управления, а также несет предусмотренные законом обязанности, связанные с владением ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления (если право голоса по указанным ценным бумагам не ограничено договором доверительного управления);
- приобретает ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и заключает договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только при условии, что клиент является квалифицированным инвестором;
- предоставляет информацию об учредителе управления для составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании владельцев ценных бумаг, а также по требованию учредителя управления дает депозитарию указание (инструкцию) о реализации учредителем управления права голоса;
- обращается в суд с любыми исками в связи с осуществлением им деятельности по управлению ценными бумагами.

Последствиями совершения управляющим сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в нарушение установленных требований, по иску клиента в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета управляющего может быть возложение на управляющего обязанности по требованию клиента или по предписанию Банка России продать ценные бумаги и прекратить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, а также возмещение управляющим клиенту убытков, причиненных в результате продажи ценных бумаг и прекращения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, и уплата процентов на сумму, на которую были совершены сделки с ценными бумагами и (или) заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

6.5.4 Депозитарий, в т. ч. осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок (расчетный депозитарий) на основании письменного депозитарного договора (договора о счете депо) между депозитарием и депонентом, осуществляет следующие функции:

- утверждает условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора, к существенным условиям которого в т. ч. отнесены однозначное определение предмета договора (предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги) и срок его действия; порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными ценными бумагами, а также форма и периодичность отчетности депозитария перед депонентом. Депозитарий не имеет права обусловливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами. При этом заключение депозитарного договора не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента;
- ведет учет и несет ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг;
- регистрирует факты обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- ведет отдельный от других счет депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;

- передает депоненту всю информацию о ценных бумагах, полученную депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг;

- совершает по поручению депонента операции с ценными бумагами депонента. Если иное не предусмотрено депозитарным договором, депозитарий вправе отказать в списании ценных бумаг со счета депо, по которому осуществляется учет прав на ценные бумаги, и зачислении ценных бумаг на такой счет в случае наличия задолженности депонента по оплате услуг депозитария;

- привлекает на основании соглашений с другими депозитариями их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги депонентов (то есть выступать в качестве депонента другого депозитария или принимать в качестве депонента другой депозитарий) в случае, если это прямо не запрещено депозитарным договором;

- регистрируется в реестре владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором.

Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в т. ч. за полноту и правильность записей по счетам депо.

Центральный депозитарий ценных бумаг должен:

- определять правила и процедуры, позволяющие обеспечивать безопасность, минимизировать и осуществлять управление рисками, связанными с хранением и передачей ценных бумаг;

- защищать активы от депозитарного риска с помощью надлежащих правил и процедур, не противоречащих его законодательной базе;

- выявлять, в т. ч. используя дополнительные механизмы, измерять, контролировать свои риски и управлять ими по направлениям деятельности, которыми он может заниматься;

- хранить ценные бумаги в иммобилизованной или дематериализованной форме для их бездокументарной передачи.

6.5.5 Регистратор (держатель реестра) на основании письменных договоров на ведение реестра с эмитентами осуществляет следующие функции:

- утверждает в соответствии с требованиями Банка России правила ведения реестра (формируемая на определенный момент времени система записей о лицах, которым открыты лицевые счета, записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, записей об обременении ценных бумаг и иных записей в соответствии с законодательством Российской Федерации);

- ведет реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов или лиц, обязанных по ценным бумагам, при этом договор на ведение реестра в каждом случае заключается только с одним юридическим лицом;

- передает в случае прекращения договора на ведение реестра указанному эмитентом (лицом, обязанным по ценным бумагам) держателю реестра реестр, составленный на дату прекращения договора, и документы, связанные с ведением реестра.

Примечание — Регистратор (держатель реестра) не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет.

Регистратор несет ответственность за полноту и достоверность предоставленной из реестра информации, в т. ч. содержащейся в выписке из реестра по лицевому счету зарегистрированного лица, в т. ч. возмещает владельцам ценных бумаг и иным лицам, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют права по ценным бумагам, убытки, причиненные неправомерными действиями (бездействием) держателя реестра.

Эмитент (лицо, обязанное по ценным бумагам) и держатель реестра несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам (порядка ведения реестра), утраты учетных данных, предоставления из реестра неполной или недостоверной информации, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы.

6.6 Участники торгов

Участниками торгов являются лица, допущенные к организованным торгам ценными бумагами, а также лица, с которыми заключаются договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в соответствии с законодательством об организованных торгах, в частности:

- профессиональные участники рынка ценных бумаг (дилеры, брокеры и управляющие);
- управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов;
- центральный контрагент (ЦКА);
- Банк России и Федеральное казначейство.

Правилами организованных торгов могут быть определены различные группы (категории) участников торгов и установлены различные требования к таким участникам торгов, а также различные права и обязанности таких участников торгов (например, маркет-мейкер — участник торгов, который на основании договора, одной из сторон которого является организатор торговли, принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром на условиях, установленных таким договором), при этом требования, предъявляемые к участникам торгов одной группы (категории), права и обязанности таких участников должны быть одинаковыми.

Если это предусмотрено договором с клиентом, участник торгов вправе быть одновременно коммерческим представителем разных сторон договора, заключенного на организованных торгах, в т. ч. лиц, не являющихся предпринимателями.

6.7 Эмитенты

Эмитентами признаются юридические лица, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами, в т. ч. на основании договоров с биржей, клиринговой организацией и профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

6.8 Добросовестные приобретатели

Добросовестным приобретателем признается лицо, которое приобрело ценные бумаги, произвело их оплату и в момент приобретения не знало и не могло знать о правах третьих лиц на эти ценные бумаги, если не доказано иное.

6.9 Инсайдеры

Инсайдерами признаются лица, имеющие доступ к инсайдерской информации в силу закона, на основании договора или другом законном основании и обязанные обеспечить режим ее конфиденциальности, в т. ч.:

- эмитенты и управляющие компании;
- хозяйствующие субъекты, включенные в реестр и занимающие доминирующее положение на рынке определенного товара в географических границах Российской Федерации;
- организаторы торговли, клиринговые организации, а также депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг и иные лица, осуществляющие в интересах клиентов операции с финансовыми инструментами и (или) товарами, получившие инсайдерскую информацию от клиентов;
- лица, имеющие доступ к инсайдерской информации на основании договоров, заключенных с соответствующими инсайдерами, в т. ч. аудиторы (аудиторские организации), оценочные компании (юридические лица, с которыми оценщики заключили трудовые договоры), профессиональные участники рынка ценных бумаг, кредитные организации, страховые организации;
- лица, которые владеют не менее чем 25 % голосов в высшем органе управления лиц, являющихся инсайдерами, а также лица, которые в силу владения акциями (долями) в уставном капитале указанных лиц имеют доступ к инсайдерской информации на основании федеральных законов или учредительных документов;
- члены совета директоров (наблюдательного совета), члены коллегиального исполнительного органа, лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа (в т. ч. управляющая организация, управляющий либо временный единоличный исполнительный орган), члены ревизионной комиссии юридических лиц, являющихся инсайдерами, управляющих организаций;
- лица, имеющие доступ к информации о направлении добровольного, обязательного или конкурирующего предложения о приобретении акций, в т. ч. направившие в акционерное общество добровольные или конкурирующие предложения, кредитная организация, предоставившая банковскую гарантию, оценщик (юридические лица, с которыми оценщики заключили трудовые договоры);
- имеющие доступ к инсайдерской информации руководители федеральных органов исполнительной власти, руководители исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации, выборные должностные лица местного самоуправления, государственные служащие и му-

ниципальные служащие этих органов, а также имеющие доступ к инсайдерской информации служащие (работники) Банка России, члены Национального банковского совета;

- информационные агентства, осуществляющие раскрытие или предоставление инсайдерской информации;

- рейтинговые агентства;

- физические лица, имеющие доступ к инсайдерской информации на основании трудовых и (или) гражданско-правовых договоров, заключенных с соответствующими инсайдерами.

6.10 Антимонопольный орган

В рамках реализации статуса антимонопольного органа, указанного в ГОСТ Р 58223, в целях защиты конкуренции, в т. ч. предупреждения и пресечения монополистической деятельности и недобросовестной конкуренции в отношениях, в которых участвует Банк России и поднадзорные ему финансовые организации, он имеет следующие полномочия и осуществляет следующие функции:

- направляет в Банк России предложения о приведении в соответствие с антимонопольным законодательством принятых им актов и (или) прекращении действий, если такие акты и (или) действия нарушают антимонопольное законодательство;

- обращается в суд с заявлениями об обжаловании противоречащих антимонопольному законодательству нормативных правовых актов Банка России;

- обращается в арбитражный суд с исками, заявлениями о признании недействующими либо недействительными полностью или частично противоречащих антимонопольному законодательству, в том числе создающих необоснованные препятствия для осуществления предпринимательской деятельности, ненормативных актов Банка России;

- устанавливает доминирующее положение финансовой организации, поднадзорной Банку России, в порядке, утвержденном Правительством Российской Федерации, по согласованию с Банком России [7];

- утверждает по согласованию с Банком России правила недискриминационного доступа к услугам финансовых организаций, поднадзорных Банку России, которые должны содержать: перечень услуг, к которым предоставляется недискриминационный доступ; перечень информации, позволяющей обеспечить возможность сопоставления участниками соответствующего рынка услуг, а также иной необходимой для доступа на такой рынок и (или) обращения услуг существенной информации, и порядок ее раскрытия; существенные условия договоров и (или) типовые договоры о предоставлении доступа к услугам; порядок определения потребителей, подлежащих обязательному обслуживанию, установления минимального уровня их обеспечения и очередности предоставления доступа к услугам в случае невозможности удовлетворения в полном объеме потребностей в услугах;

- утверждает по согласованию с Банком России методику определения необоснованно высокой и необоснованно низкой цены услуги кредитной организации;

- утверждает по согласованию с Банком России порядок проведения анализа состояния конкуренции в целях установления доминирующего положения финансовой организации, поднадзорной Банку России.

7 Принципы, критерии и показатели эффективности управления ИС на фондовом рынке

Принципы урегулирования отношений в рамках управления ИС на фондовом рынке включают в себя как общие требования, так и специальные основные правила деятельности в предметной области настоящего стандарта.

7.1 К основополагающим принципам организации торговли ценными бумагами на фондовом рынке, эффективная реализация которых возможна при условии их одновременного соблюдения, относятся:

- полнота регламентации и прозрачность правил функционирования организаторов торговли;

- снижение уровня риска всей финансовой системы;

- обеспечение финансовой стабильности и защиты инвесторов.

7.1.1 Основным критерием полноты регулирования является правовая регламентация всех основных правил организации торгов и управления рисками.

Показателями его реализации являются:

- наличие четко сформулированных, с высокой степенью определенности понятных и убедительных всеобъемлющих правил и процедур, по всем этапам организации торгов для каждого существенного аспекта деятельности их организаторов и участников во всех соответствующих юрисдикциях, имеющих исковую силу для этих юрисдикций;

- достаточность информации, позволяющей для компетентных органов, участникам торгов, а при необходимости — и клиентам участников, получить ясное представление о рисках, комиссионных и других существенных расходах, с которыми связано их участие;

- обеспеченность правил и процедур мерами ответственности за их несоблюдение в соответствующих юрисдикциях. В частности, правовая основа должна обеспечивать исковую силу правил и процедур, действующих в случае невыполнения обязательств участником, которые организатор торгов применяет для разрешения проблемы, связанной с невыполняющим обязательства или несостоятельным участником, особенно в отношении передачи прав и активов или позиций прямого или косвенного участника. Должна быть обеспечена высокая степень уверенности в том, что меры, принятые на основании таких правил и процедур, не будут признаны не имеющими юридической силы, аннулированы или приостановлены, в т. ч. в отношении режимов упорядоченного прекращения функционирования, применяемых к его участникам.

Основным критерием прозрачности является доступ к информации о правилах функционирования торгов.

Показателями его реализации являются:

- эффективность распространения (обнародования) обязательной общедоступной информации, включая общеизвестные критерии участия;

- равный, справедливый и открытый доступ всех участников торгов к существенной информации об организаторе торговли, о правилах функционирования торгов, основных процедурах участия в них, а также рыночных данных.

Биржа должна иметь убедительную, четко сформулированную, прозрачную и обеспеченную правовой санкцией юридическую базу для каждого существенного аспекта ее деятельности во всех соответствующих юрисдикциях.

7.1.2 Основным критерием снижения уровня риска является наличие специализированной системы комплексного управления рисками, включая обеспечение гарантий и ограничений нераспространения рисков и проблем у одного из ключевых участников торгов на остальных участников.

Показателями его реализации являются:

- комплексность управления на всех этапах по процедурам (выявлять, контролировать и управлять существенными рисками), по объектам (рисками ликвидности, правовым, кредитным, операционным, общим коммерческим, депозитарным, инвестиционным и другими рисками) с учетом многоуровневой структуры участия и внешних связей организатора торгов и профессиональных участников с другими биржами;

- регламентация выявления, контроля и управления рисками, включая утверждение строгих правил по управлению риском и установление ограничений на долю принимаемого риска.

Эффективные и четко определенные правила и процедуры управления в случае невыполнения обязательств участником должны обеспечить возможность принятия своевременных мер для уменьшения потерь и давления на ликвидность и продолжение выполнения им своих обязательств.

7.1.3 Обеспечение финансовой стабильности и защиты инвесторов относится к главным целям политики повышения безопасности и эффективности проведения платежей, клиринга, расчетов и учета в рамках организованных торгов и предполагает защиту активов от рисков, включая риск потерь вследствие небрежности, злоупотребления активами, мошенничества, плохого управления, неадекватного учета или неспособности защищать интересы участника в ценных бумагах, а также вследствие несостоятельности или требований, предъявляемых кредиторами.

Основным критерием является надежность инфраструктуры фондового рынка и системы обеспечения безопасности.

Показателями его реализации являются:

- наличие стратегии, политики, правил и процедур регламентации отношений в этой области;

- наличие надежных средств внутреннего контроля для достижения этих целей;

- сегрегация (разделение) активов, принадлежащих организаторам торгов, центральному депозитарию, от ценных бумаг, принадлежащих участникам торгов через открытие отдельных счетов, а также операционное обеспечение сегрегации ценных бумаг, принадлежащих клиентам участников, которые

оказывают услуги по безопасному хранению и административные услуги, связанные с хранением и передачей ценных бумаг по поручению клиентов. Сегрегация счетов, как правило, помогает обеспечить необходимую защиту от требований кредиторов в случае несостоятельности депозитария или участника;

- возможность страхования или применения других компенсационных схем (при необходимости) для защиты участников от незаконного присвоения, уничтожения и кражи ценных бумаг.

7.2 К специальным принципам урегулирования отношений в рамках управления ИС на фондовом рынке относятся:

- соответствие управления ИС на фондовом рынке специальным требованиям, предъявляемым как к ценным бумагам, их критериям и ограничениям в отношении таких объектов (см. 5.2), к ИС, используемой при их обеспечении (см. 5.3—5.6), так и к компетенциям основных субъектов (раздел 6) в соответствии с законодательством (далее — принцип законности и соответствия);

- управление рисками интеллектуальной собственности (выявление, минимизация, контроль) при торгах ценными бумагами с ИС и обеспечении сделок с такими ценными бумагами (далее — принцип управления рисками);

- доступ к информации на фондовых рынках (далее — принцип раскрытия информации).

7.2.1 Критериями для оценки соблюдения принципа законности признают следующие основные признаки: диспозитивность действий сторон (договорное начало в отношениях сторон) и нормативность (регламентация в локальных нормативных актах отношений по всем этапам организации торгов ценными бумагами с ИС, в т. ч. в части неурегулированных законодательством, подзаконными нормативными актами, договорными отношениями, включая установление прав, обязанностей, ответственности).

Обеспечение диспозитивности оценивают по следующим показателям:

- наличие договоров между организатором торгов и их основными субъектами, а также разделов в этих договорах по учету особенностей в части условий оборота ценных бумаг с ИС, а также обеспечения таких сделок;

- наличие договоров по распоряжению исключительным правом на ОИС, где организация является правообладателем, в целях обеспечения ценных бумаг и сделок с ними, при проведении экспертизы и оценки ликвидности таких активов (договоры отчуждения, лицензионные договоры, договоры коммерческой концессии, аренды, страхования, залога при кредитовании и т. п.);

Основным показателем обеспечения нормативности является наличие локальных нормативных правовых актов (стандартов) организации по регламентации отношений в сфере оборота ценных бумаг с ИС и обеспечения сделок с ними, в т. ч. в части неурегулированных законодательством, подзаконными нормативными актами и договорными отношениями, включая установление:

- стратегии и политики в сфере управления рисками ИС;

- порядка и процедур заключения договоров по распоряжению исключительным правом на ОИС, где организация является правообладателем, при использовании таких активов в качестве обеспечения сделок с ценными бумагами с ИС;

- порядка и процедур по определению ликвидности ценных бумаг с ИС и их соответствия условиям листинга/делистинга в рамках обеспечения стабильности и безопасности рынка таких активов.

7.2.2 Критериями для оценки соблюдения принципа управления рисками признают следующие основные признаки:

- контролируемость действий сторон по процессам и процедурам в рассматриваемой области;

- документирование юридических фактов по процессам, связанным с ценными бумагами с ИС.

Обеспечение контролируемости оценивают по следующим показателям:

- регламентация в организационно-распорядительных документах ключевых процессов и процедур в части оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области, исходя из специфики структуры и деятельности основных субъектов рынка;

- наличие в организационно-штатной структуре специальных структурных подразделений и должностных лиц с функциями в области управления рисками ИС как в совете директоров (независимый директор в наблюдательном совете (совете директоров); комитет по управлению ИС; комитеты по стратегии, по аудиту, по оценке рисков), так и в менеджменте организаторов и профессиональных участников рынка;

- наличие в ключевых показателях эффективности оценки деятельности органов управления и менеджмента основных субъектов рынка экономических показателей оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области;

- возможность проведения мониторинга и контроля исполнения процессов и процедур в области оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области;

- непрерывность и итерационность управленческих воздействий в области оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области.

Обеспечение документирования оценивают по следующим показателям:

- наличие документооборота по процессам и процедурам, в части оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области, с фиксацией, согласно установленных процедур, форм, правил, отражающих ключевые события по этапам оборота ценных бумаг с ИС и управления рисками в этой области, с учетом специфики деятельности основных субъектов рынка;

- возможность формирования данных для всех видов учета и его непротиворечивость данным государственных учетов.

7.2.3 Критериями для оценки соблюдения принципа раскрытия информации признают следующие основные признаки:

- обязательное раскрытие информации и обеспечение к ней свободного доступа для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации;

- ограничение доступа к конфиденциальной информации, составляющей коммерческую и иную охраняемую законом тайну, включая инсайдерскую информацию, при обязательном обеспечении конфиденциальности сведений, предоставляемых участниками торгов в соответствии с правилами организованных торгов.

К показателям реализации доступа к информации, подлежащей обязательному раскрытию, относятся:

- наличие перечня информации с учетом использования ИС, подлежащей обязательному раскрытию;

- полнота и актуальность информации с учетом использования ИС, подлежащей раскрытию (при соблюдении критериев прозрачности и достоверности, соотнесения показателей ИС со стратегическими и тактическими целями организации в интересах генерирования необходимой информации для акционеров, инвесторов, кредиторов);

- наличие в раскрываемой информации (стратегия развития, программы долгосрочного и инновационного развития, годовой отчет, меморандум эмитента при IPO) сведений о результатах коммерциализации ИС, об эффективности управления рисками ИС и ее капитализации в НМА и уставном капитале эмитента;

- мониторинг и индексирование раскрытия информации в соответствии с количеством раскрываемых эмитентом показателей, характеризующих эффективность использования ИС (в интересах ранжирования эмитентов, выводящих ценные бумаги с ИС на рынок в процессе размещения, либо уже допущенных к торгам ценным бумагам с ИС на фондовой бирже);

- регламентация порядка раскрытия информации и свободного доступа к ней.

К показателям ограничения доступа к конфиденциальной информации, относятся:

- наличие перечня конфиденциальной информации (в т. ч. инсайдерской информации), подлежащей ограничению по доступу к ней в соответствии с федеральным законодательством;

- регламентация порядка обеспечения правового режима конфиденциальности/коммерческой тайны, в т. ч. в отношении секретов производства (ноу-хау), исключительные права на которые используются при обеспечении ценных бумаг и/или сделок с ними;

- наличие перечня обладателей конфиденциальной информации (в т. ч. инсайдеров), и ведение учета субъектов, имеющих доступ к такой информации.

8 Система управления рисками ИС на фондовом рынке

8.1 Основные риски ИС на фондовом рынке

В соответствии с общим перечнем рисков, присущих для фондовых рынков [8], с учетом особенностей для оборота ИС и ценных бумаг с ИС, можно выделить следующие категории рисков:

- юридический риск;
- кредитный риск;
- риск ликвидности;
- депозитарный риск;
- инвестиционный риск;

- операционный риск;

- общий коммерческий риск.

8.1.1 Под юридическим риском понимают риск непредвиденного применения закона или нормативного акта, обычно приводящего к убыткам.

К юридическим рискам относятся:

- риск того, что контрагент столкнется с непредвиденным применением закона, которое приведет к незаконности контрактов или отсутствию у них исковой силы (например, риски упущений на стадии правовой охраны РИД через патентование, присвоение неверных классов патентования или недостаточного их числа, риск неправильного оформления патента, риск «блокировки» основного патента уточняющим, риск прекращения действия патента вследствие изменений в законодательстве);

- риск возникновения конфликта, если применение соответствующих законодательных и нормативных актов является неясным (например, риски непреднамеренного использования ОИС и раскрытия информации, составляющей коммерческую тайну; риски в результате производства и распространения контрафактной продукции при параллельном импорте в силу различий принципов исчерпания права в Российской Федерации и ЕАЭС; риски недобросовестной конкуренции и применения мер антимонопольного регулирования в сфере ИС);

- риск потерь в результате несвоевременного возмещения финансовых активов или замораживания позиций в результате судебного процесса (например, риск снижения капитализации активов хозяйствующего субъекта и существенных финансовых издержек на защиту прав на ОИС при оспаривании прав на ОИС и подаче исков конкурентами или другими заинтересованными лицами);

- риск вследствие конфликта правовых норм, если биржа является или может стать субъектом права различных юрисдикций (например, когда принимаются участники, зарегистрированные в этих юрисдикциях, когда активы находятся в нескольких юрисдикциях или коммерческая деятельность осуществляется в нескольких юрисдикциях).

8.1.2 Под кредитным риском понимается риск того, что контрагент, будь то участник или другая организация, не сможет выполнить свои финансовые обязательства в полном объеме и в установленный срок или когда-либо в будущем.

К кредитным рискам относятся:

- риск цены замещения (часто связанный с риском, предшествующим расчету) — риск потери нереализованных прибылей по неоплаченным операциям с контрагентом (например, неоплаченным операциям ЦКА), вследствие чего возникает риск цены замещения первоначальной транзакции по текущим рыночным ценам;

- риск принципала (часто связанный с расчетным риском) — риск того, что контрагент потеряет полную стоимость операции, например, риск того, что продавец финансового актива безвозвратно поставит актив, но не получит платеж;

- риск невыполнения расчетными банками, депозитариями или связанными биржами своих финансовых обязательств.

8.1.3 Под риском ликвидности понимается риск того, что контрагент, будь то участник или другая организация, не будет иметь достаточных средств для выполнения своих финансовых обязательств, как и когда предполагалось, несмотря на то, что, возможно, выполнит их в будущем.

К рискам ликвидности относятся:

- риск того, что продавец актива своевременно не получит платеж и ему придется прибегнуть к заимствованиям или ликвидировать активы для осуществления других платежей (например, в случае неисполнения одной из сторон сделки РЕПО, сторона получившая ценные бумаги хозяйствующего субъекта, может осуществить их принудительную реализацию по рыночным ценам, что, при отсутствии достаточной ликвидности, может привести к существенному сокращению рыночной цены ценных бумаг);

- риск того, что покупатель актива не получит поставку в установленный срок и будет вынужден заимствовать актив для выполнения собственных обязательств по поставке;

- риск ликвидности по ценным бумагам с ИС, при отсутствии или недостаточной ликвидности которой возможна ситуация, когда любая сделка по таким ценным бумагам будет приводить к существенному отклонению цены последней сделки;

- риск невыполнения или неспособности выполнения принятых обязательств расчетными банками, банками — корреспондентами, банками — депозитариями, поставщиками ликвидности и связанными биржами (например, риск ликвидности брокера — в случае недостаточности собственных средств

брокера для закрытия текущих обязательств на клиентском разделе, организатор торгов может принудительно реализовать часть ликвидных бумаг с клиентского раздела, в том числе и ценные бумаги хозяйствующего субъекта).

8.1.4 Под депозитарным риском понимается риск потери депонированного актива в случае несостоятельности, халатности, мошенничества, неудовлетворительного управления или неадекватного учета депозитарием (например, потеря актива может произойти в результате использования инсайдерской информации).

8.1.5 Под инвестиционным риском понимается риск потерь, которому подвергается биржа, когда инвестирует собственные ресурсы или ресурсы своих участников, такие как залоговое обеспечение.

При залоге ИС или товаров с ОИС в качестве обеспечения должна быть обеспечена высокая степень уверенности в том, что залог создан на законном основании в соответствующей юрисдикции и при необходимости законным образом зарегистрирован, сама передача в залог не может быть признана ничтожной как незаконная преференция в контексте закона о несостоятельности.

Права требования на залоговое обеспечение, переданное бирже участником, являются первоочередными по сравнению со всеми прочими правами требования, а права требования участника на это залоговое обеспечение являются первоочередными по сравнению с правами требования сторонних кредиторов.

Эти риски могут оказывать значительное влияние не только на стоимость владения и инвестирования ресурсов, но и на безопасность и надежность систем управления риском биржи. Неспособность надлежащим образом защищать свои активы может приводить к возникновению кредитных проблем, проблем ликвидности и репутационных проблем у самой биржи.

8.1.6 Под операционным риском понимается риск того, что недостатки информационных систем или внутренних процессов, человеческие ошибки, сбои или нарушения в управлении вследствие внешних событий приведут к сокращению, ухудшению или прекращению оказания услуг фондовой биржи.

К операционным рискам относятся:

- операционные сбои, которые могут приводить к задержкам, потерям, проблемам с ликвидностью, а в некоторых случаях и к системным рискам (например, риск неблагоприятных последствий от деятельности профессионального участника, обслуживающего хозяйствующего субъекта в рамках договорных отношений, андеррайтера, организатора, маркет-мейкера, брокера;

- операционные дефекты, которые могут приводить к снижению эффективности мер, принимаемых для управления риском (например, вследствие ограничения их возможностей завершения расчетов или помех контролю и управлению кредитными рисками; риск бэк-офиса (неправильная операционная обработка сделок с ценными бумагами и их недостоверный или неэффективный учет);

- ошибки или задержки при обработке, перебои в работе систем, недостаточная пропускная способность, мошенничество, а также потеря и утечка данных (например, ошибки регистраторов и депозитариев (несохранность ценных бумаг в депозитарии, отказы в перерегистрации прав собственности), риск утраты электронных и физических носителей информации и документации, электронный взлом компьютерных сетей и хищение информации и ценных бумаг).

8.1.7 Под общим коммерческим риском понимается риск, связанный с управлением или функционированием биржи, ведущий к любому потенциальному ухудшению ее финансового положения (как коммерческого предприятия) вследствие уменьшения ее доходов или увеличения расходов, при котором расходы превышают доходы, приводя к потерям, которые могут быть отнесены на капитал.

Такое ухудшение может являться результатом неблагоприятных репутационных эффектов, плохой реализации бизнес-стратегии, неэффективной реакции на конкуренцию, потерь по другим видам коммерческой деятельности или действия других коммерческих факторов, а также под действием других рисков (например, юридического или операционного риска).

Таблица 1 — Общая применимость рисков к конкретным типам инфраструктуры фондового рынка (ИФР)

Категория риска	ПС	ЦДЦБ	СРЦБ	ЦКА
Юридический риск	+	+	+	+
Кредитный риск	+		+	+
Риск ликвидности	+		+	+
Депозитарный риск	+		+	+

Окончание таблицы 1

Категория риска	ПС	ЦДЦБ	СРЦБ	ЦКА
Инвестиционный риск, в т.ч. риск залогового обеспечения	+		+	+
Операционный риск	+	+	+	+
Общий коммерческий риск	+	+	+	+
Примечание — В случае, если биржа выполняет функции более чем одного типа, на практике учитываются все риски, имеющие отношение к фактическим функциям такой биржи.				

8.2 Механизмы и средства выявления рисков ИС и управления ими на фондовом рынке

8.2.1 Система комплексного управления рисками интеллектуальной собственности на фондовом рынке предусматривает следующие компоненты:

а) политика риск-менеджмента;

б) правила и процедуры управления рисками ИС, позволяющие:

- выявлять, количественно оценивать, контролировать и управлять рисками ИС, возникающими на бирже или порождаемыми ее участниками;

- создавать для своих участников, а при необходимости и их клиентов, стимулы управления и снижения рисков ИС, которым они подвергают биржу (например, подвергать денежным штрафам участников, которые несвоевременно проводят расчеты по ценным бумагам или не возвращают суточный кредит к концу операционного дня; заключение соглашений с участниками о распределении убытков пропорционально рискам, которым они подвергают биржу);

в) устойчивая система риск-менеджмента для комплексного управления рисками ИС, позволяющая выявлять, количественно оценивать, контролировать и эффективно управлять всеми рисками, которые возникают на бирже или порождаются ею, включая:

- выявлять и иметь полное и исчерпывающее представление о своих рисках ИС, включая риски, которым она подвергается со стороны и подвергает участников и их клиентов, а также риски ИС, которым она подвергается со стороны и подвергает другие организации;

- регулярно контролировать существенные риски ИС, которым она подвергается со стороны и подвергает другие организации (другие биржи, расчетные банки, провайдеры ликвидности или провайдеры услуг) вследствие взаимосвязанности (прежде всего, риски, существенно влияющие на ее способность осуществлять деятельность или оказывать услуги в соответствии с ожиданиями: юридический риск, кредитный риск, риск ликвидности и операционный риск, а также другие релевантные и существенные риски, такие как общий коммерческий риск);

- устанавливать, как различные риски ИС соотносятся и взаимодействуют друг с другом, и создавать надлежащие механизмы управления этими рисками, включая процедуры обеспечения непрерывности деятельности, которые позволяют быстро восстанавливать и возобновлять критические операции и услуги в случае операционного сбоя, методы управления риском ликвидности, а также планы восстановления или упорядоченного прекращения деятельности, если операционная система становится нежизнеспособной;

- выявлять сценарии, которые потенциально могут помешать осуществлению ею критических операций и оказанию критических услуг, и оценивать результативность полного спектра возможностей для планирования восстановления или упорядоченного прекращения функционирования (план должен, в частности, содержать отдельное описание основных стратегий восстановления или прекращения деятельности, перечень критических операций и услуг, а также описание мер, которые должны приниматься для реализации основных стратегий);

г) информационные системы и системы контроля рисков, которые должны обеспечивать:

- своевременное получение и обработку информации;

- возможность точных и своевременных мер по количественной оценке и агрегированию рисков;

- управление отдельными рисками и взаимосвязями между ними;

- возможность оценки влияния различных экономических и финансовых шоков, которые могут воздействовать на рынок;

- контроль своих кредитных рисков и рисков ликвидности, а также соотношения между этими рисками и лимитами;

- предоставление (по возможности) в режиме реального времени информации, позволяющей участникам управлять рисками;

д) структура управления рисками ИС, включая совет директоров и правление биржи, которые несут полную ответственность за управление рисками, в т. ч. в сфере ИС, а также подразделения внутреннего аудита и внутреннего контроля.

Совет директоров определяет приемлемый уровень толерантности к совокупному риску и способности справляться с рисками ИС, а также устанавливает принципы, процедуры и средства контроля, соответствующие допустимому риску и ее способности справляться с рисками ИС.

8.2.2 В рамках управления юридическим риском необходимо:

- проводить исследования, направленные на снижение юридического риска за счет избирательного использования альтернативных механизмов управления риском, которым не свойственна правовая неопределенность (если это целесообразно и обеспечено правовой санкцией, к ним могут относиться требования к участникам, лимиты риска, требования к залоговому обеспечению и заблаговременное создание резервов на случай невыполнения обязательств);

- устанавливать лимиты деятельности, а в чрезвычайных ситуациях ограничивать доступ или не заниматься проблематичной деятельностью до разрешения правовой ситуации, если таких средств контроля недостаточно или их использование невозможно;

- выявлять и анализировать потенциальные конфликты правовых норм и вырабатывать правила и процедуры, позволяющие уменьшить этот риск. (Например, правила, регулирующие ее деятельность, должны четко указывать законодательство, применимое к каждому аспекту операций, если существуют различия в материальном праве соответствующих юрисдикций. Как правило, в любой юрисдикции не разрешается договорной выбор правовых норм, которые позволяли бы обойти публичный порядок, принятый в данной юрисдикции. Поэтому, если существует неопределенность в отношении обеспеченности правовой санкцией выбора правовых норм в соответствующих юрисдикциях, целесообразно получить обоснованные независимые юридические заключения и результаты анализа для надлежащего решения проблемы такой неопределенности).

8.2.3 В рамках управления кредитным риском необходимо:

- эффективно оценивать, контролировать и управлять своими кредитными рисками по отношению к участникам, а также рисками, возникающими в процессе платежей, клиринга и расчетов;

- иметь достаточные финансовые ресурсы для надежного и полного покрытия своих кредитных рисков в отношении каждого участника;

- иметь дополнительные финансовые ресурсы, достаточные для покрытия широкого спектра возможных стрессовых сценариев, которые должны включать, но не ограничиваться невыполнением обязательств двумя участниками и их аффилированными компаниями, которое могло бы вызвать возникновение наибольшего совокупного кредитного риска в отношении ЦКА в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации (если деятельность обусловливает более сложные уровень и виды рисков и/или является системообразующей в нескольких юрисдикциях).

8.2.4 В рамках управления риском ликвидности необходимо:

- эффективно оценивать, контролировать и управлять своим риском ликвидности;

- иметь достаточные ликвидные ресурсы для осуществления однодневных расчетов, расчетов в течение операционного дня и многодневных расчетов по платежным обязательствам с высокой степенью надежности в рамках широкого спектра возможных стрессовых сценариев, включая, но не ограничиваясь невыполнением обязательств одним участником и его аффилированными компаниями, которое могло бы вызвать возникновение наибольшего совокупного кредитного риска в экстремальной, но возможной рыночной ситуации.

8.2.5 В рамках управления депозитарным риском необходимо:

- выявлять возможные источники депозитарного риска, как внутренние, так и внешние, и ослаблять их влияние за счет использования надлежащих систем, политики, процедур и средств контроля в сфере инсайдерской информации;

- предусматривать возможности привлечения дополнительных активов, в т. ч. при возмещении причиненного ущерба виновными в этом лицами.

8.2.6 В рамках управления инвестиционным риском необходимо:

- выявлять внутренние и внешние источники инвестиционного риска, эффективно оценивать, контролировать и управлять ими;

- предусматривать обязательность процедур экспертизы, оценки и возможности страхования при залоговом обеспечении предмета залога.

8.2.7 В рамках управления операционным риском необходимо:

- выявлять возможные источники операционного риска, как внутренние, так и внешние, и ослаблять их влияние за счет использования надлежащих систем, политики, процедур и средств контроля;
- разрабатывать системы для обеспечения высокого уровня безопасности и операционной надежности, своевременного восстановления операций и выполнения обязанностей, в том числе в случае широкомасштабного или значительного нарушения в работе; адекватной пропускной способности, которую можно наращивать.

8.2.8 В рамках управления общим коммерческим риском необходимо:

- выявлять, контролировать и управлять общим коммерческим риском;
- иметь ликвидные чистые активы, финансируемые за счет собственных средств и достаточные для покрытия потенциальных общих коммерческих убытков, чтобы она могла продолжать осуществление операций и услуг как действующее предприятие в том случае, если эти убытки реализуются.

9 Модель управления ИС на фондовом рынке

9.1 Общие положения

Модель управления ИС на фондовом рынке определяется совокупностью правил и процедур взаимодействия основных субъектов рынка (раздел 6) в отношении объектов рынка (раздел 5) на основе принципов, критериев и показателей (раздел 7) с учетом рисков (раздел 8) и особенностей режимов использования ценных бумаг (при их обеспечении ИС) на фондовом рынке по всем основным этапам организации торгов.

К основным режимам использования ценных бумаг (при их обеспечении ИС) на фондовом рынке относятся (ст. 17—20 Федерального закона [3], ст. 2 Федерального закона [4]):

- допуск ценных бумаг с ИС к организованным торгам;
- выбор способа участия в организованных торгах;
- подготовка и подача заявки на организованных торгах;
- заключение договора на организованных торгах;
- клиринг в соответствии с Федеральным законом [5];
- доступ к информации;
- приостановление или прекращение организованных торгов.

9.2 Допуск ценных бумаг с ИС к организованным торгам

В процессе размещения и обращения ценных бумаг с ИС, а инвестиционных паев ПИФ, в т. ч. в процессе их выдачи, допуск ценных бумаг к организованным торгам осуществляется биржей, как организатором торговли, путем листинга таких ценных бумаг при условии их соответствия требованиям законодательства Российской Федерации.

Допуск осуществляется на основании договора между биржей и эмитентом ценных бумаг (лицом, обязанным по ценным бумагам), за исключением:

а) осуществления листинга федеральных государственных ценных бумаг или облигаций Банка России;

б) осуществления биржей листинга ценных бумаг с ИС, эмитентом которых является она сама;

в) осуществления биржей листинга ценных бумаг с ИС без их включения в котировальные списки, если такие ценные бумаги прошли процедуру листинга на ином организаторе торговли.

К листингу относится также включение ценных бумаг биржей в котировальные списки первого и второго уровней, являющиеся частью списка допущенных к организованным торгам ценных бумаг.

Котировальный список первого (высшего) уровня формируется из всех видов ценных бумаг с ИС, которые включены в котировальные списки «А» (первого и второго уровней), а котировальный список второго уровня включает ценные бумаги списков «Б», «В» и «И».

Котировальный список «Б» формируется из всех видов ценных бумаг с ИС, отвечающих установленным Банком России требованиям к эмитенту и к ценным бумагам, включая условия их капитализации.

Котировальный список «В» включает ценные бумаги, за исключением российских депозитарных расписок, на срок, не превышающий 6 мес, установленный, чтобы привести показатели эмитента к требованиям, позволяющим перевести ценные бумаги в котировальный список «А» или «Б».

Котировальный список «И» включает только акции, размещаемые впервые по открытой подписке по заявлению их эмитента с участием брокера либо впервые предлагаемые к публичному обращению

через фондовую биржу или с привлечением брокера, на срок, не превышающий пять лет с даты включения биржей акций эмитента в список, по истечении которого акции должны быть переведены в другой котировальный список. При этом уполномоченный профессиональный участник рынка ценных бумаг подтверждает достоверность и полноту всей информации, включенной в документы, представленные эмитентом для прохождения процедуры листинга, дает бирже заключение с обоснованием оценки капитализации акций и осуществляет мониторинг финансовой и хозяйственной деятельности эмитента в течение всего срока нахождения ценных бумаг в котировальном списке «И».

Требования к Правилам включения ценных бумаг с ИС в котировальные списки и их исключения из котировальных списков определяет Банк России, при этом биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.

Инвестиционные паи допускаются к организованным торгам при условии, что правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом предусмотрена возможность обращения таких ценных бумаг с ИС на организованных торгах.

Биржа осуществляет контроль за соответствием ценных бумаг с ИС (представляемых ценных бумаг) и (или) их эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам), которые включены в Список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе в котировальные списки при их формировании и сохранении в котировальных списках, требованиям, установленным Банком России и правилами листинга, на протяжении всего периода организованных торгов в отношении этих ценных бумаг.

При осуществлении контроля соответствия ценных бумаг с ИС и их эмитентов указанным требованиям, сохранения в котировальных списках первого (высшего) уровня или второго уровня или в некотировальной части Списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, при использовании ИС, особое внимание организатором торгов обращается на нижеприведенные критерии, несоблюдение которых создает риски ИС при обороте таких ценных бумаг.

Для включения/сохранения акций с ИС эмитента в котировальный список первого (высшего) уровня такой эмитент должен соответствовать наряду с другими условиями, установленными Банком России, следующим требованиям:

- в состав избранного эмитентом совета директоров (наблюдательного совета) должен входить независимый директор по вопросам ИС с учетом положений Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России [9];

- наличие утвержденной советом директоров политики в области внутреннего аудита, в соответствии с которой к основным функциям комитета по аудиту должны быть отнесены, в т. ч. контроль за обеспечением полноты, точности и достоверности финансовой отчетности эмитента, включая наличие и оборот нематериальных активов и долю ИС в уставном капитале/пае, а также контроль за надежностью и эффективностью функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля в сфере ИС;

- наличие у эмитента корпоративного секретаря либо специального структурного подразделения, выполняющего в соответствии с утвержденным советом директоров положением, в т. ч. функции обеспечения взаимодействия эмитента с органами антимонопольного регулирования, организаторами торговли, регистратором, иными профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках полномочий, закрепленных за корпоративным секретарем, в т. ч. по вопросам ИС.

Для включения акций с ИС эмитента в котировальный список второго уровня такой эмитент должен соответствовать, наряду с другими установленными Банком России для соответствующих списков, требованию о наличии утвержденной советом директоров политики в области внутреннего аудита, в соответствии с которой к основным функциям сформированного комитета по аудиту должны быть отнесены, в т. ч. контроль за обеспечением полноты, точности и достоверности финансовой отчетности эмитента, включая наличие и оборот нематериальных активов и долю ИС в уставном капитале/пае, а также контроль за надежностью и эффективностью функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля в сфере ИС.

Для включения/сохранения облигаций российского эмитента в котировальный список первого (высшего) уровня облигации и такой эмитент должны соответствовать, наряду с другими условиями, установленными Банком России, следующим требованиям:

- обязательное наличие обеспечения для выпуска облигаций с ИС (наличие залога ИС, обеспечивающего исполнение обязательств по облигациям, поручительство (независимая гарантия), если номинальная стоимость всех выпущенных эмитентом облигаций превышает размер его уставного капитала, при этом размер предоставленного обеспечения в виде ИС не должен быть менее суммы номинальной

стоимости всех облигаций включаемого в котировальный список выпуска (дополнительного выпуска) и совокупного купонного дохода по ним);

- наличие утвержденной советом директоров политики в области внутреннего аудита, в соответствии с которой к основным функциям структурного подразделения по аудиту (внешней независимой организации, привлекаемой для этих целей) должны быть отнесены, в т. ч. оценка эффективности системы управления рисками в сфере ИС (для кредитных организаций — проверка эффективности методологии оценки банковских рисков и процедур управления банковскими рисками при использовании ИС, установленных внутренними документами кредитной организации (методиками, программами, правилами, порядками и процедурами совершения банковских операций и сделок, управления банковскими рисками, и проверка полноты применения указанных документов, проверка деятельности службы управления рисками), а также оценка корпоративного управления, включая наличие учетной политики, оборот НМА, долю ИС в уставном капитале/пае.

При возникновении оснований исключения ценных бумаг, установленных правилами листинга, из котировального списка первого (высшего) уровня или котировального списка второго уровня биржа принимает решение о переводе ценных бумаг из котировального списка первого (высшего) уровня в котировальный список второго уровня или в некотировальную часть списка (о переводе ценных бумаг из котировального списка второго уровня в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам) либо делистинга.

При этом биржа раскрывает информацию только о несоответствии ценных бумаг (представляемых ценных бумаг) и (или) их эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам) требованиям, установленным правилами Банка России и биржи.

Если эмитент ценных бумаг или лицо, обязанное по ценным бумагам, не соблюдает требования законодательства о ценных бумагах, законодательства об инвестиционных фондах, а также в случае несоответствия ценной бумаги требованиям законодательства Российской Федерации, организатор торговли не позднее торгового дня, когда узнал или должен был узнать о таком нарушении (несоответствии), определяет возможность или невозможность устранения допущенного нарушения (несоответствия).

Если указанное нарушение (несоответствие) может быть устранено, биржа принимает одно из следующих решений:

- об оставлении ценной бумаги с ИС в списке (соответствующем котировальном списке) и установлении срока для устранения нарушения (несоответствия), который не может превышать 6 мес;

- исключении ценной бумаги с ИС из списка (соответствующего котировального списка) с учетом существенности нарушения (несоответствия) и систематичности возникновения нарушений (несоответствий).

Критерии систематичности и существенности нарушений устанавливаются биржей. Решение о существенности и систематичности нарушений принимается биржей исключительно для принятия решения об оставлении ценных бумаг в списке (котировальном списке), либо об исключении ценных бумаг из списка (котировального списка), либо о применении иных мер воздействия, установленных правилами листинга.

9.3 Выбор способа участия в организованных торгах

Ценные бумаги с ИС на организованных торгах могут быть предметом сделки в составе:

а) активов инвестиционных фондов;

б) биржевых индексных фондов и в рамках биржевой площадки для привлечения инвестиций в компании инновационных секторов российской экономики, в т. ч. сектор рынка инноваций и инвестиций (далее — сектор РИИ) и сектор роста — для субъектов МСП.

9.3.1 Ценные бумаги с ИС могут входить в состав активов инвестиционных фондов, среди которых различают: фонды рыночных финансовых инструментов, фонды финансовых инструментов и комбинированные фонды.

В состав активов фондов рыночных финансовых инструментов могут входить только:

- ценные бумаги с ИС, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и биржах, расположенных в иностранных государствах и включенных в перечень иностранных бирж, утвержденный указанием Банка России (за исключением инвестиционных паев фондов для квалифицированных инвесторов);

- инвестиционные паи открытых ПИФ;
- права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления в отношении указанных активов;
- иные активы, включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с оплатой расходов на доверительное управление имуществом, составляющим инвестиционный фонд.

В состав активов фондов финансовых инструментов могут входить только следующие активы:

- ценные бумаги с ИС, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах Российской Федерации и биржах, расположенных в иностранных государствах и включенных в перечень иностранных бирж;
- ценные бумаги с ИС, являющиеся ценными бумагами в соответствии с законодательством Российской Федерации или в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам;
- права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления в отношении указанных активов;
- иные активы, включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим инвестиционный фонд.

В состав активов комбинированных фондов могут входить любые активы, за исключением наличных денежных средств.

9.3.2 Биржевые индексные фонды ETF (Exchange-Traded Funds) по структуре активов могут быть: фондом акций, в основе которых лежат индексы фондового рынка; фондом облигаций и базироваться на индексах облигаций; или фондом смешанного типа.

Индексные фонды привязаны к динамике рынка (пассивное управление), за исключением ETF-фондов с самым низким уровнем рисков (арбитражные сделки, сделки хеджирования), где может быть активное управление.

Биржевые индексные фонды имеют для инвесторов следующие преимущества:

- возможность диверсификации портфеля предложений из разных отраслей;
- привлекательное соотношение возможной достаточно высокой доходности и сбалансированных рисков, так как доход не может быть определен заранее;
- высокая ликвидность;
- возможность получать дополнительную прибыль в виде дивидендов;
- удобный инструмент для инвестиций в валюте;
- упрощение прогнозов по трендам по сравнению с отдельным активом.

На рынке акций и паев основной режим торгов состоит из трех периодов: аукцион открытия; торговый период; аукцион закрытия/послеторговый период.

На рынке облигаций проводят торги облигациями федерального займа (ОФЗ), региональными и муниципальными облигациями, российскими корпоративными (в т. ч. биржевыми) облигациями, номинированными в рублях и иностранной валюте, корпоративными еврооблигациями и суверенными еврооблигациями Российской Федерации. Основные режимы торгов для различных категорий облигаций установлены правилами биржи. Торги ОФЗ проводят по технологии с центральным контрагентом, частичным обеспечением и отложенным исполнением. Торги региональных и муниципальных облигаций, российских корпоративных облигаций, еврооблигаций Минфина, еврооблигаций, номинированных не в долларах США, проводят с полным (100%-ным) предварительным обеспечением.

9.3.3 Для размещения ценных бумаг с ИС в секторе рынка инноваций и инвестиций (секторе РИИ), в соответствии с правилами биржи, базовыми требованиями являются:

1) к ценным бумагам:

- регистрация проспекта ценных бумаг,
- рыночная капитализация — не менее установленного размера,
- раскрытие информации в соответствии требованиям законодательства Российской Федерации о ценных бумагах,

2) к эмитенту:

- организационно-правовая форма — ПАО, в соответствии с ОК 028 (ОКОПФ),
- принятие на обслуживание в национальный расчетный депозитарий,
- наличие инвестиционного меморандума,
- наличие заключенного договора с листинговым агентом на срок не менее одного года,
- наличие заключения листингового агента с обоснованием оценки рыночной капитализации.

При этом компании-эмитенты по оценке биржи (экспертизу соответствия осуществляет Экспертный совет) должны также соответствовать одному из обязательных критериев:

- осуществляет производство продукции, оказывает услуги, производит и (или) применяет технологии, входящие в перечень приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации либо в перечень критических технологий Российской Федерации;
- осуществляет хозяйственную деятельность с применением инновационных технологий и подходов;
- осуществляет производство продукции, оказывает услуги, производит и (или) применяет технологии, включенные в Реестр инновационных продуктов, технологий и услуг, рекомендуемых к использованию в Российской Федерации;
- наличие финансирования и (или) иного содействия со стороны одного из институтов развития[1)];
- осуществляет инвестиции в инновационные и высокотехнологичные компании и проекты наноиндустрии.

9.3.4 В секторе роста биржи для привлечения финансирования субъектами МСП и среднего бизнеса с учетом опыта сектора РИИ к торговле допускаются акции и облигации (биржевые облигации, облигации без проспекта с объемом выпуска — до 1 млрд. рублей).

При этом в целях создания благоприятной среды для эмитентов малой и средней капитализации традиционных отраслей на бирже (в секторах РИИ и роста) могут быть установлены следующие меры поддержки:

- налоговые льготы для инвесторов: ставка 0 % по налогу на прибыль и НДФЛ по доходу от реализации ценных бумаг (акций, облигаций и паев), при условии владения инвестором более одного года и если отнесены к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики в соответствии с Правилами, установленными Правительством Российской Федерации [10];
- субсидирование расходов на подготовку к листингу (грант — до 10 млн. рублей (не более 50 % общих расходов) на допуск ценных бумаг МСП к торгам в секторе РИИ (Фонд содействия инновациям);
- Pre-IPO[2)] финансирование с суммарным объемом фонда — 5 млрд. рублей на инвестиционный период — 3,5 года при среднем размере сделки — 300 млн. рублей (РВК);
- кредитование под залог ценных бумаг, торгуемых на бирже (ФРП);
- субсидирование ставки по купонам облигаций, гарантии/поручительства по облигациям (ФРП);
- снижение требований листинга, в т. ч. возможность эмиссии облигаций без проспекта в случаях, установленных законом (биржа).

Биржа осуществляет контроль за соответствием ценных бумаг с ИС (представляемых ценных бумаг) и (или) их эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам) при торговле ими, особенно при размещении ценных бумаг с ИС на биржевой площадке в секторах РИИ и роста, на которых предоставляются льготы и преференции для привлечения инвестиций в компании инновационных секторов российской экономики.

В рамках контроля для минимизации рисков при использовании ИС, особого внимания со стороны биржи требуют следующие процедуры:

- контроль полноты раскрытия эмитентом обязательной информации в соответствии с требованиями, установленными федеральными законами и Банком России;
- подготовка заключения листингового агента с обоснованием оценки рыночной капитализации, включающей оценку рыночной стоимости ИС, используемой при обеспечении ценных бумаг, и его экспертиза на бирже;
- экспертиза структуры и содержания инвестиционного меморандума, в число обязательных элементов которого должны входить условия и механизмы использования эмитентом ИС при реализации инвестиционного инновационного проекта;
- экспертиза соответствия компаний-эмитентов одному из обязательных критериев инновационности для включения в сектор РИИ биржи, указанных в перечислении в 9.2, предполагающих обязательное использование ИС эмитента в рамках инновационных технологий, способов и подходов;
- проверка и оценка соответствия условий отнесения к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики акций, облигаций российских организаций и инвестиционных паев,

---

[1)] ОАО «РОСНАНО», ОАО «РВК» (фонды, сформированные ОАО «РВК»), Фонд «ВЭБ Инновации», Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, Фонд «Сколково», Российский фонд технологического развития, Фонд развития интернет-инициатив.

[2)] Pre-IPO (предварительное IPO) — предпродажа акций для частных инвесторов непосредственно перед их размещением на IPO.

обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, представленных эмитентом акций, эмитентом облигаций или управляющей компанией на основании их соответствующего заявления, где необходимым условием является использование эмитентами их ИС при обеспечении указанных ценных бумаг.

При положительной оценке соответствия биржа принимает решение об отнесении этих акций, облигаций или инвестиционных паев, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики и включает этих эмитентов в перечень эмитентов акций, эмитентов облигаций и паевых инвестиционных фондов, чьи бумаги отнесены к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики с его последующим размещением на своем официальном сайте в сети Интернет не позднее рабочего дня, следующего за днем актуализации содержащегося в нем перечня.

При несоблюдении эмитентом акций, эмитентом облигаций или управляющей компанией вышеуказанных условий биржа принимает решение об исключении ценных бумаг с ИС, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, из ценных бумаг высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики и их эмитентов из указанного перечня.

9.4 Подготовка и подача заявки на организованных торгах

Участник торгов в отношении ценных бумаг с ИС, допущенных к организованным торгам:

- готовит заявку на покупку и/или на продажу таких ценных бумаг, содержание которой, порядок подачи и отзыва определяются правилами организованных торгов;
- подает заявку для регистрации на бирже, в т. ч. в электронном виде.

Участник торгов вправе отозвать заявку, поданную на организованных торгах, в случаях и порядке, которые установлены правилами организованных торгов. При этом договоры, заключенные на основании такой заявки до ее отзыва, сохраняют силу.

Биржа в отношении ценных бумаг, допущенных к организованным торгам:

- проверяет полученную заявку на соответствие условиям правил организованных торгов;
- принимает решение о регистрации заявки и при положительном решении вносит информацию о заявке (уникальный порядковый номер и времени) в Реестр заявок, после чего заявка считается принятой к исполнению биржей;
- заносит заявку в очередь заявок (если это предусмотрено видом (типом) заявки);
- направляет информацию о заявке в клиринговую организацию для осуществления необходимых проверок.

Биржа вправе отказать в регистрации поданной заявки в реестре заявок или аннулировать (удалить) зарегистрированную заявку в случаях и порядке, которые установлены нормативными актами Банка России и (или) правилами организованных торгов.

При проведении проверки полученных заявок в отношении ценных бумаг с ИС, допущенных к организованным торгам, на их соответствие условиям правил организованных торгов при использовании ИС, наряду с другими условиями в правилах биржи могут быть предусмотрены следующие процедуры:

- порядок и условия проверки заявок в отношении ценных бумаг с ИС, в т. ч. в которых указан клиринговый брокер;
- порядок установления соответствия заявок в отношении ценных бумаг с ИС друг другу, включая признаки, по которым это соответствие определяется, и порядок фиксации такого соответствия;
- указание последствий подачи заявок на организованных торгах с нарушением указанных правил, в т. ч. отказа в регистрации поданной заявки в реестре заявок или аннулирование (удаление) зарегистрированной заявки.

9.5 Заключение договора на организованных торгах

Заключение договора осуществляется на основании двух зарегистрированных разнонаправленных заявок (содержащих встречные по отношению друг к другу волеизъявления на заключение договора), полное или частичное соответствие которых друг другу установлено и зафиксировано в реестре договоров организатором торговли в порядке, определенном правилами организованных торгов.

9.5.1 Требования к содержанию такого договора могут содержаться:

- в заявках;
- в правилах организованных торгов;
- в спецификациях договоров;
- в правилах клиринга соответствующей клиринговой организации;

- в примерных условиях договоров, утвержденных саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг и зарегистрированных в Банке России в соответствии с Федеральным законом [11].

9.5.2 Биржа ведет реестр договоров, заключенных на организованных торгах, и предоставляет выписки из реестра договоров о заключенных договорах в соответствии с нормативными актами Банка России.

9.5.3 ЦКА заключает договор с каждым из участников торгов, соответствие зарегистрированных разнонаправленных заявок которых друг другу установлено организатором торговли. В этом случае подача ЦКА заявки не требуется. Заключенные ЦКА оспоримые договоры с каждым из участников торгов, соответствие зарегистрированных разнонаправленных заявок которых друг другу установлено организатором торговли, могут быть признаны судом недействительными, если одна из сторон оспариваемого договора знала или должна была знать на момент его заключения о наличии предусмотренных законом оснований оспоримости сделки.

9.5.4 При заключении договоров в отношении ценных бумаг с ИС и их контроле со стороны биржи и заинтересованных лиц в порядке, предусмотренном федеральным законом, правила торгов при использовании ИС могут предусматривать дополнительные условия:

- требования к содержанию договора в отношении ценных бумаг с ИС могут содержаться в заявках; в правилах организованных торгов, а при обеспечении обязательств в сделках с использованием ИС — в правилах клиринга соответствующей клиринговой организации, которые должны при этом соответствовать правилам биржи;

- основания и порядок начала, приостановления или прекращения заключения договоров в отношении ценных бумаг с ИС, являющихся производными финансовыми инструментами, договоров репо. При этом биржа при проведении организованных торгов, на которых заключаются такие договоры в отношении ценных бумаг с ИС, являющиеся производными финансовыми инструментами, обязана утвердить спецификации таких договоров и зарегистрировать в Банке России как указанные спецификации договоров, так и вносимые в них изменения;

- порядок заключения на организованных торгах договоров в отношении ценных бумаг с ИС, в т. ч. договоров в отношении ценных бумаг с ИС с участием ЦКА;

- указание последствий заключения договоров на организованных торгах в отношении ценных бумаг с ИС с нарушением указанных правил биржи, в т. ч. возможности стороны изменить или расторгнуть договор в отношении ценных бумаг с ИС или договор обеспечения с использованием ИС, в отношении использования ИС в таких сделках, в порядке, предусмотренном правилами организованных торгов и (или) правилами клиринга по таким обязательствам.

9.5.5 ЦКА вправе заключать договоры с использованием ИС, в т. ч. в отношении себя лично, от имени клирингового брокера без специального полномочия (доверенности) при наличии согласия такого клирингового брокера, а также от имени участника клиринга, определенного ЦКА, без специального полномочия (доверенности), а также без согласия участника клиринга — в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга обязательств, допущенных к клирингу.

9.5.6 Срок исковой давности для признания недействительным договора, заключенного на организованных торгах в отношении ценных бумаг с ИС, по общему правилу составляет 6 месяцев со дня его заключения и в случае его пропуска восстановлению не подлежит.

9.5.7 Биржа ведет отдельный реестр договоров, заключенных на организованных торгах в отношении ценных бумаг с ИС и обеспечения исполнения обязательств с использованием ИС, и предоставляет выписки из такого реестра договоров о заключенных договорах в соответствии с общим порядком предоставления таких выписок.

9.6 Клиринг

Клиринг осуществляется на основании договора, который заключается на организованных торгах между клиринговым брокером и участником торгов (центральным контрагентом, другим клиринговым брокером), а также договора между участником торгов (на основании его заявки с указанием клирингового брокера) и клиринговым брокером, указанным в заявке.

9.6.1 Клиринг осуществляется по обязательствам, возникшим из договоров, заключенных на основании как минимум одной из заявок, адресованной неограниченному кругу участников торгов, и предусматривает в соответствии с утвержденными клиринговой организацией правилами клиринга, зарегистрированными в установленном порядке Банком России:

- определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, в т. ч. в результате осуществления неттинга обязательств (полное или частичное прекращение обязательств, допущенных к клирингу, зачетом и (или) иным способом, установленным правилами клиринга);

- подготовку документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств;

- обеспечение исполнения допущенных к клирингу обязательств, в т. ч. в виде ИС (различают коллективное клиринговое обеспечение и индивидуальное клиринговое обеспечение).

Обязательства, возникшие из договора, сторонами которого является один и тот же участник торгов или один и тот же клиринговый брокер, не прекращаются совпадением должника и кредитора в одном лице, если эти обязательства исполняются за счет разных клиентов участника торгов или за счет разных участников торгов.

9.6.2 При осуществлении клиринга и исполнении обязательств организаций с использованием ИС, допущенных к клирингу, могут быть использованы торговый счет депо[1)] — в отношении ценных бумаг с ИС, или торговый товарный счет — в отношении товаров с ОИС, которые могут быть использованы для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств организаций, допущенных к клирингу. Операции по указанному счету осуществляют на основании распоряжений клиринговой организации без распоряжения лица, которому открыт данный счет, и (или) на основании распоряжений лица, которому открыт указанный счет, с согласия клиринговой организации.

При осуществлении клиринга и исполнении обязательств организаций, допущенных к клирингу, могут использоваться клиринговые счета депо, которые открываются клиринговой организации и на которых учитываются ценные бумаги с ИС, имущество участников клиринга, лица, осуществляющего функции ЦКА, и (или) иных лиц, предусмотренных правилами клиринга, которые могут быть использованы для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств организаций, допущенных к клирингу, а также обязательств, возникших по договору имущественного пула, и обязательств по уплате вознаграждения клиринговой организации и организациям.

9.6.3 Депозитарий при зачислении ценных бумаг на клиринговый счет депо обязан открыть субсчета депо владельца, номинального держателя или доверительного управляющего для учета прав на эти ценные бумаги (далее — субсчет депо) без заключения депозитарного договора с указанными лицами. Владельцы ценных бумаг, права которых учтены на субсчете депо, осуществляют все права, закрепленные ценными бумагами. Доверительные управляющие, права которых учтены на субсчете депо, осуществляют все права, закрепленные ценными бумагами, если полномочия на осуществление указанных прав предоставлены им законом или договором.

Списание ценных бумаг с торгового счета депо номинального держателя или с субсчета депо номинального держателя к клиринговому счету или зачисление ценных бумаг на торговый счет депо номинального держателя или субсчет депо номинального держателя к клиринговому счету является основанием для проведения операций, связанных с таким их списанием или зачислением, по торговым счетам депо, открытым этим номинальным держателем, в том числе по торговым счетам депо владельцев ценных бумаг, без поручения лиц, которым открыты такие счета.

Особенности порядка и условий открытия и закрытия торгового счета депо, порядок осуществления операций по указанному счету определены нормативными актами Банка России.

9.6.4 Для обеспечения обязательств клиринговая организация в соответствии с правилами клиринга, формирует имущественный пул (обособленная совокупность ценных бумаг и иного имущества из внесенных участниками клиринга), который обособляется от имущества этой клиринговой организации и иных имущественных пулов — на отдельном клиринговом счете депо и на отдельном клиринговом товарном счете клиринговой организации; от ценных бумаг и иного имущества участников пула — на отдельном субсчете депо либо на отдельном товарном субсчете, которые открываются владельцу ценных бумаг, номинальному держателю или доверительному управляющему к клиринговому счету депо или к клиринговому товарному счету, на которых обособляется имущество, составляющее имущественный пул.

При этом передача ИС, ценных бумаг с ИС и товаров с ОИС, равно как и другого имущества, в имущественный пул не влечет за собой перехода исключительных прав на ОИС и права собственности на указанные объекты обеспечения к клиринговой организации.

[1)] Счет депо — объединенная общим признаком совокупность записей в реестрах депозитария, предназначенная для учета ценных бумаг.

9.6.5 Клиринговая организация выдает участникам пула клиринговые сертификаты участия, которые могут являться индивидуальным клиринговым обеспечением, а также могут быть переданы по договору репо с центральным контрагентом или с Банком России либо в порядке универсального правопреемства.

Индивидуальное клиринговое обеспечение возникает с момента зачисления ценных бумаг с ИС на торговый счет депо и (или) клиринговый счет депо, а также в случае использования иного способа передачи ИС или товаров с ОИС в обеспечение с момента, определенного соглашением об индивидуальном клиринговом обеспечении.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга своих обязательств удовлетворение требований, обеспеченных индивидуальным клиринговым обеспечением, осуществляется клиринговой организацией по ее выбору следующими способами:

- путем передачи указанного обеспечения кредитору в счет исполнения обязательства,
- продажи указанного обеспечения с передачей вырученных средств кредитору по обязательствам, или приобретения за счет указанных средств иного имущества и передачи его кредитору,
- приобретения за счет обеспечения ценных бумаг либо иного имущества с их передачей кредитору по обязательствам,
- заключения договоров репо и иных договоров, предусмотренных нормативными актами Банка России, и путем передачи имущества, полученного по договорам, кредитору.

9.6.6 При коллективном клиринговом обеспечении исполнение обязательств организаций, допущенных к клирингу, а также обязательств с использованием ИС любого из участников клиринга обеспечивается в соответствии с соглашением о коллективном клиринговом обеспечении за счет гарантийного(ых) фонда(ов), включающего ценные бумаги организаций — участников, а также иное имущество, определенное нормативными актами Банка России, и являющегося предметом коллективного клирингового обеспечения, обособленного от имущества клиринговой организации на клиринговом(ых) счете(ах).

При этом ИС, ценные бумаги с ИС и товары с ОИС, обремененные залогом, не могут составлять гарантийный фонд. Дополнительные требования к составу гарантийного фонда и содержанию его объектов с использованием ИС могут быть установлены соглашением о коллективном клиринговом обеспечении.

9.6.7 Правила осуществления клиринга по обязательствам, возникшим из договоров, заключенных на основании как минимум одной из заявок, адресованной неограниченному кругу участников торгов, утвержденные клиринговой организацией и зарегистрированные в установленном порядке Банком России, при использовании ИС, наряду с другими обязательными условиями, могут предусматривать (пункты 7, 8 статьи 4 Федерального закона [5]):

- порядок и условия допуска обязательств к клирингу, если обязательства возникают из договора исключительной лицензии, договора коммерческой концессии или другого договора при распоряжении исключительными правами на ОИС;
- виды производных финансовых инструментов, а также договоров, объектом которых являются ценные бумаги с ИС, в отношении которых осуществляется клиринг;
- порядок проведения клиринга, в т. ч. порядок и условия включения обязательств в клиринговый пул (исключения обязательств из клирингового пула) и исполнения их обеспечения с использованием ИС, включая договор залога ИС. При этом клиринговая организация вправе формировать один или несколько клиринговых пулов, где одно и то же обязательство может быть одновременно включено только в один клиринговый пул;
- перечень используемых клиринговой организацией форм внутреннего учета обязательств, возникающих при использовании ИС и допущенных к клирингу, их назначение и порядок их ведения;
- перечень используемых клиринговой организацией форм внутреннего учета товаров с ОИС в качестве имущества, предназначенного для исполнения таких обязательств, и товаров с ОИС, являющихся предметом клирингового обеспечения, их назначение и порядок их ведения;
- при оказании услуг оператором товарных поставок указание на то, что оператор товарных поставок осуществляет хранение товаров с ОИС, используемых для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу с заключением соответствующего договора хранения;
- условия формирования и исполнения индивидуального и коллективного клирингового обеспечения с использованием ИС, в т. ч. порядок расчета и исполнения требований к участникам клиринга по поддержанию достаточного уровня индивидуального и коллективного клирингового обеспечения, предназначенного для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу с ЦКА;

- порядок и способы обеспечения исполнения обязательств по итогам клиринга в случае использования ИС для такого обеспечения (в этом случае заключение отдельного соглашения об обеспечении не требуется).

9.6.8 Особенности порядка формирования имущественного пула с использованием ИС и распоряжения им определяются клиринговой организацией, формирующей пул, в договоре об имущественном пуле, условия которого определяются правилами клиринга.

Указанный договор заключается участниками клиринга, которые соответствуют установленным правилами клиринга требованиям, только путем присоединения к договору об имущественном пуле в целом.

При этом данный договор наряду с другими обязательными условиями предусмотренными федеральным законом и нормативными правовыми актами Банка России, а также правилами клиринга, может содержать:

- определение перечня и состава объектов пула (ИС, ценных бумаг с ИС и товаров с ОИС), которые могут быть внесены в имущественный пул;
- номинальную стоимость клирингового сертификата участия при использовании ИС;
- права владельца клирингового сертификата участия при использовании ИС;
- права и обязанности участников пула при использовании ИС, в т. ч. право участника пула заменить ранее переданные в пул объекты; обязанность участника пула по требованию клиринговой организации в случае снижения стоимости внесенных в пул ИС и/или ценных бумаг с ИС и/или товаров с ОИС дополнительно внести в пул имущество;
- права и обязанности клиринговой организации, сформировавшей пул, в т. ч. по выдаче и погашению указанных клиринговых сертификатов участия.

Имущественный пул может быть прекращен клиринговой организацией, а участник пула вправе отказаться от договора об имущественном пуле, только после погашения клиринговой организацией всех клиринговых сертификатов участия, выданных участнику(ам) пула.

9.6.9 В рамках организации системы управления рисками при использовании ИС клиринговая организация и ЦКА в утверждаемых ими правилах организации системы управления рисками предусматривают перечень и описание мер, направленных на управление рисками (включая мониторинг и снижение рисков) при осуществлении клиринга с использованием ИС. При этом клиринговая организация предусматривает возможность участия в составе своего комитета по рискам представителей участников клиринга, специализирующихся на операциях с ценными бумагами с ИС, и использования ИС при исполнении обязательств и их обеспечении. ЦКА при утверждении методики стресс-тестирования своих рисков и методики оценки точности модели ЦКА вправе предусмотреть риски с использованием ИС, в т. ч. с учетом стресс-сценариев для ЦКА рекомендаций об изменении системы управления рисками со стороны Банка России.

9.6.10 В состав информации, обязательной для предоставления участниками клиринга своим клиентам, входит информация, содержащая:

- порядок учета ИС и товаров с ОИС в составе имущества, предоставленного в качестве обеспечения обязательств, допущенных к клирингу, и обязательств, возникших из договоров, заключенных участником клиринга за счет клиента;
- сведения о праве клиента потребовать ведения отдельного учета его ИС и товаров с ОИС в составе имущества, предоставленного в качестве обеспечения, и обязательств участника клиринга, возникших из договоров, заключенных за счет этого клиента;
- сведения о перечне и описании рисков клиента, связанных с отсутствием отдельного учета его ИС и товаров с ОИС в составе имущества, предоставленного в качестве обеспечения, и обязательств участника клиринга, возникших из договоров, заключенных за счет этого клиента.

9.6.11 При недействительности договора с использованием ИС, который был заключен ЦКА и обязательство по которому прекращено, возмещение убытков потерпевшему лицу, за счет которого исполнен один из взаимосвязанных договоров, осуществляется лицом, за счет которого исполнен другой взаимосвязанный договор и которое знало или должно было знать об основаниях недействительности взаимосвязанного договора, являющегося недействительным.

При недействительности договора с использованием ИС, который был заключен с ЦКА и обязательство по которому прекращено, возмещение убытков потерпевшему лицу в отсутствие взаимосвязанных договоров осуществляется ЦКА, если он знал или должен был знать об основаниях недействительности договора, являющегося недействительным.

Недействительность договора, обязательство по которому прекращено по результатам неттинга, не влечет недействительности сделок, совершенных в процессе неттинга, и результатов неттинга.

9.6.12 Правилами клиринга может быть предусмотрена третейская оговорка о разрешении споров между участниками клиринга, участниками клиринга и лицом, осуществляющим функции ЦКА, участниками клиринга и клиринговой организацией, связанных с проведением клиринга (оказанием клиринговых услуг) и (или) с исполнением обязательств по итогам клиринга с использованием ИС, лицом, осуществляющим функции ЦКА, и клиринговой организацией в порядке третейского разбирательства постоянно действующим специализированном третейским судом по вопросам ИС.

9.7 Доступ к информации на фондовом рынке

Доступ к информации осуществляется в двух основных правовых режимах:

- обязательное раскрытие информации и обеспечение к ней свободного доступа для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации;
- ограничение доступа к конфиденциальной информации, составляющей коммерческую и иную охраняемую законом тайну, включая инсайдерскую информацию, при обязательном обеспечении конфиденциальности сведений, предоставляемых участниками торгов в соответствии с правилами организованных торгов.

9.7.1 Биржа обязана обеспечить раскрытие и свободный доступ к своей информации для ознакомления всех заинтересованных в этом лиц независимо от целей ее получения путем размещения на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети (Интернет), включая:

- учредительные документы биржи;
- правила организованных торгов;
- положения о биржевом совете (совете секции) и решения биржевого совета (совета секции);
- годовые отчеты организатора торговли с приложением аудиторских заключений.

Требования к порядку и срокам раскрытия (предоставления) информации организатором торговли определяются Банком России. В раскрываемой (предоставляемой) информации о поданных заявках и заключенных на организованных торгах договорах организатор торговли не вправе идентифицировать стороны заключенного на организованных торгах договора и лицо, подавшее заявку, а также клиентов указанных лиц, если эти лица и (или) их клиенты не дали согласия на такую идентификацию.

Организатор торговли несет ответственность за убытки, возникшие в связи с использованием недостоверной и (или) неполной информации, раскрытой (предоставленной) организатором торговли, если использование такой информации обязательно в силу федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов или договора.

9.7.2 Клиринговая организация и ЦКА обязаны обеспечить раскрытие и свободный доступ к своей информации для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей ее получения путем размещения на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети (Интернет), включая:

- правила клиринга;
- перечень организаторов торговли, на торгах которых заключаются договоры, клиринг обязательств из которых осуществляется клиринговой организацией или ЦКА;
- наименования депозитариев, на счетах которых учитываются права на ценные бумаги с ИС, являющиеся предметом коллективного клирингового обеспечения;
- методики определения выделенного капитала ЦКА;
- правила организации системы управления рисками ИС ЦКА.

9.7.3 Биржа обязана обеспечить конфиденциальность информации, составляющей коммерческую и иную охраняемую законом тайну, конфиденциальность сведений, предоставляемых участниками торгов (включая информацию о секретах производства (ноу-хау), исключительные права на которые были переданы правообладателем в обеспечении ценных бумаг) в соответствии с правилами организованных торгов, в т. ч. предоставлять такую информацию при условии обеспечения ее конфиденциальности и использования для осуществления своих функций (обязанностей):

- самим участникам торгов;
- иным лицам (только с согласия участников торгов);
- лицам, осуществляющим функции ЦКА, и (или) в клиринговую организацию, и (или) в организацию, которая осуществляет денежные расчеты по итогам клиринга, и (или) в расчетный депозитарий — без согласия участников торгов и их клиентов;
- в Банк России по его запросу;

- в суды и арбитражные суды (судьям), а при наличии согласия руководителя следственного органа — в органы предварительного следствия по делам, находящимся в их производстве, а также в органы внутренних дел при осуществлении ими функций по выявлению, предупреждению и пресечению налоговых преступлений, а также иным лицам в соответствии с требованиями федерального законодательства.

9.7.4 Клиринговая организация и ЦКА обязаны обеспечить конфиденциальность информации об обязательствах, в отношении которых проводится клиринг, конфиденциальность сведений, предоставляемых участниками клиринга (включая информацию о секретах производства (ноу-хау), исключительные права на которые были переданы правообладателем в обеспечении ценных бумаг), информации о торговых счетах депо и информации об операциях по указанным счетам, о которой стало известно в связи с оказанием клиринговых услуг и (или) осуществлением функций ЦКА, в т. ч. предоставлять такую информацию при условии обеспечения ее конфиденциальности и использования для осуществления своих функций (обязанностей):

- только самим участникам клиринга;
- иным лицам (только с согласия участников клиринга);
- судам и арбитражным судам (судьям), а при наличии согласия руководителя следственного органа — органам предварительного следствия по делам, находящимся в их производстве, а также органам внутренних дел при осуществлении ими функций по выявлению, предупреждению и пресечению налоговых преступлений при наличии согласия руководителя указанных органов.

9.7.5 К инсайдерской информации относится информация, исчерпывающий перечень которой утвержден нормативным актом Банка России [12], и включенная в соответствующие собственные перечни инсайдерской информации, которые утвердили следующие лица, признанные в соответствии с федеральным законом инсайдерами [6].

К инсайдерской информации Банка России, органов государственной власти и органов местного самоуправления относятся сведения:

- о принятых ими решениях об итогах торгов (тендеров);
- полученная ими в ходе проводимых проверок, а также о результатах таких проверок;
- о принятых ими решениях в отношении инсайдеров, о выдаче, приостановлении действия или об аннулировании (отзыве) лицензий (разрешений, аккредитаций) на осуществление определенных видов деятельности, а также иных разрешений;
- о принятых ими решениях о привлечении к административной ответственности инсайдеров, а также о применении к указанным лицам иных санкций;
- иная инсайдерская информация, определенная их нормативными актами.

Перечни инсайдерской информации Банка России и указанных инсайдеров подлежат раскрытию в информационно-телекоммуникационной сети Интернет на их официальных сайтах.

9.7.6 К инсайдерской информации не относятся:

- сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц, в т. ч. в результате их распространения;
- осуществленные на основе общедоступной информации исследования, прогнозы и оценки в отношении финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, а также рекомендации и (или) предложения об осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами.

Под распространением информации понимаются действия:

- направленные на получение информации неопределенным кругом лиц или на передачу информации неопределенному кругу лиц, в т. ч. путем ее раскрытия в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах;
- связанные с опубликованием информации в средствах массовой информации, в т. ч. в электронных информационно-телекоммуникационных сетях, доступ к которым не ограничен определенным кругом лиц (включая сеть Интернет);
- связанные с распространением информации через электронные информационно-телекоммуникационные сети, доступ к которым не ограничен определенным кругом лиц (включая сеть Интернет).

9.7.7 При использовании ИС, наряду с другими обязательными условиями, правила доступа к информации на фондовом рынке предусматривают (ст. 7—12 Федерального закона [6]):

- контроль антимонопольными органами и Банком России соответствия установленным требованиям обязательного по срокам и содержанию раскрытия информации в отношении использования ИС и обеспечения к ней свободного доступа для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам, независимо от целей получения такой информации со стороны биржи, клиринговой организации и ЦКА;

- контроль биржи и проверка соответствия установленным требованиям обязательного по срокам и содержанию раскрытия информации в отношении использования ИС и обеспечения к ней свободного доступа для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации со стороны клиринговой организации; ЦКА; профессиональных участников рынка ценных бумаг; участников имущественного пула; эмитентов, претендующих на включение в Перечень эмитентов акций, эмитентов облигаций и ПИФ, чьи бумаги отнесены к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики; других участников организованных торгов;

- контроль клиринговой организации и проверка соответствия установленным требованиям обязательного по срокам и содержанию раскрытия информации в отношении использования ИС и обеспечения к ней свободного доступа для ознакомления всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации со стороны участников имущественного пула и других участников организованных торгов;

- контроль Банка России, биржи, клиринговых организаций, депозитариев, эмитентов или управляющей компании, профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также хозяйствующих субъектов обязательного по срокам и содержанию уведомления их инсайдерами, включенными соответственно в списки инсайдеров организаторов торговли, клиринговых организаций, депозитариев, эмитентов или управляющей компании, брокеров, а также хозяйствующих субъектов, о проведенных операциях и о заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами в отношении использования ценных бумаг с ИС;

- порядок разработки и утверждение перечней инсайдерской информации и контроля за ее использованием.

9.7.8 В целях предотвращения, выявления и пресечения неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком Банк России и юридические лица, органы и организации, утверждающие в соответствии с Федеральным законом [6] соответствующие собственные перечни инсайдерской информации:

- разрабатывают и утверждают порядок доступа к инсайдерской информации, правила охраны ее конфиденциальности и контроля за соблюдением установленных требований;

- создают (определяют, назначают) структурное подразделение (должностное лицо) и обеспечивают условия для беспрепятственного и эффективного осуществления им своих функций, в обязанности которого входит осуществление контроля за соблюдением установленных требований и которое подотчетно совету директоров (наблюдательному совету), а в случае его отсутствия — высшему органу управления юридического лица.

При осуществлении контроля особое внимание обращается на соблюдение установленных Федеральным законом [6] запретов и ограничений на неправомерное использование инсайдерской информации и порядок привлечения к ответственности за их нарушение, в т. ч.:

- для осуществления операций с финансовыми инструментами и (или) товарами, которых касается инсайдерская информация, за свой счет или за счет третьего лица;

- путем передачи ее другому лицу;

- путем рекомендаций третьим лицам, обязывания или побуждения их иным образом к приобретению или продаже финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров;

- а также в целях манипулирования рынком.

Совершение операций, сопровождающихся использованием инсайдерской информации и (или) являющихся манипулированием рынком, не является основанием для признания их недействительными.

Лица, которым в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком причинены убытки, вправе требовать их возмещения от лиц, в результате действий которых были причинены такие убытки.

9.8 Приостановление или прекращение организованных торгов

Приостановление или прекращение организованных торгов ценными бумагами с ИС осуществляется по решению биржи по результатам контроля за соответствием ценных бумаг с ИС (представляемых ценных бумаг) и (или) их эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам), которые включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе в котировальные списки при их формировании и сохранении в котировальных списках, требованиям, установленным Банком России и правилами листинга, включая требования 9.2, на протяжении всего периода организованных торгов в отношении этих ценных бумаг.

Правила организованных торгов ценными бумагами с ИС должны содержать исчерпывающий перечень случаев и оснований для приостановки, прекращения и возобновления таких организованных торгов, в т. ч. несоблюдение требований к корпоративному управлению, как в отношении объектов, так и субъектов таких торгов.

При прекращении организованных торгов ценными бумагами с ИС такие ценные бумаги исключаются из котировальных списков не позднее семи торговых дней со дня принятия биржей соответствующего решения.

Биржа обязана:

- приостановить или прекратить организованные торги — в случаях, порядке и в сроки, которые установлены нормативными актами Банка России, а также в случаях, установленных федеральными законами как в отношении всех ценных бумаг, которые допущены к организованным торгам, или всех заключаемых на организованных торгах договоров, так и в отношении отдельных ценных бумаг и (или) договоров;

- уведомить о приостановлении или прекращении и возобновлении организованных торгов Банк России, а также участников торгов, клиринговую организацию и ЦКА в порядке и в сроки, которые установлены нормативными актами Банка России и (или) правилами организованных торгов.

Библиография

[1] «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая)» от 18 декабря 2006 г. № 230-ФЗ

[2] Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

[3] Федеральный закон от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах»

[4] Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

[5] Федеральный закон от 7 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»

[6] Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

[7] Постановление Правительства РФ от 26 июня 2007 г. № 409 «Об утверждении условий признания доминирующим положения кредитной организации и правил установления доминирующего положения кредитной организации»

[8] Документ Комитета по платежным и расчетным системам «Принципы для инфраструктур финансового рынка» (апрель 2012 г.)//Committee on Payment and Settlement Systems «Principles for Financial Market Infrastructures», April 2012) Доступ: gost.e-ecolog.ru

[9] Кодекс корпоративного управления (одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 13 февраля 2014 года и Советом директоров Банка России 21 марта 2014 года).

[10] Постановление Правительства РФ от 22 февраля 2012 г. № 156 «Об утверждении Правил отнесения акций и облигаций российских организаций, а также инвестиционных паев, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики»

[11] Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка»

[12] Указание Банка России от 11 сентября 2014 г. № 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» (Зарегистрировано в Минюсте России 15 октября 2014 г. № 34325)

УДК 347.2:006.354 ОКС 03.080

Ключевые слова: интеллектуальная собственность, исключительные права, ценные бумаги, биржа, фондовый рынок, управление

БЗ 9—2019/73

Редактор *П.К. Одинцов*
Технический редактор *В.Н. Прусакова*
Корректор *Е.Ю. Митрофанова*
Компьютерная верстка *Л.А. Круговой*

Сдано в набор 16.10.2019. Подписано в печать 29.10.2019. Формат 60×84 1/8. Гарнитура Ариал.
Усл. печ. л. 4,65. Уч.-изд. л. 4,21.
Подготовлено на основе электронной версии, предоставленной разработчиком стандарта

Создано в единичном исполнении во ФГУП «СТАНДАРТИНФОРМ» для комплектования Федерального информационного фонда стандартов, 117418 Москва, Нахимовский пр-т, д. 31, к. 2.

gost.e-ecolog.ru gost.e-ecolog.ru

gost.e-ecolog.ru