

# Как обеспечить допуск иностранных ценных бумаг к обращению в России?

Если не считать офшоры, то в мире не так много стран, где допускается неограниченный оборот иностранных ценных бумаг. (Офшоры, к слову, тоже ограничивают такой оборот для своих физлиц-резидентов). Россия — не исключение, и прежде чем финансовый инструмент, выпущенный за рубежом, может стать предметом сделок в стране, он должен быть допущен к обращению.

В этом посте мы не рассматриваем вопрос, какие иностранные бумаги можно продавать неквалифицированным инвесторам — тут речь идет о разрешении совершать операции с выпущенными за рубежом ценными бумагами в принципе.

## Нормативное регулирование

Нормы о допуске иностранных финансовых инструментов к обращению в России содержатся в законе РФ «О рынке ценных бумаг», а также в нормативных актах Банка России.

Отметим, что законом регулируется «обращение» иностранных инструментов в принципе, не только «публичное». Определение, данное в законе «О рынке ценных бумаг» гласит: *«обращение ценных бумаг — заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав на ценные бумаги»*.

Что считать обращением «в Российской Федерации» — дискуссионный вопрос. Если российский резидент покупает иностранную бумагу

напрямую у иностранного брокера или эмитента и учитывает потом свои права через иностранного кастодиана — это обращение в России или нет? Вполне вероятно, что нет, хотя юристы по правам потребителя могут с этим поспорить.

Согласно закону «О рынке ценных бумаг», иностранные финансовые инструменты допускаются к обращению в Российской Федерации в качестве ценных бумаг иностранных эмитентов при **одновременном соблюдении следующих условий**:

- 1) присвоения иностранным финансовым инструментам международного кода (номера) идентификации ценных бумаг и международного кода классификации финансовых инструментов;
- 2) квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России.

То есть для того, чтобы со спокойной душой продавать российским резидентам иностранные финансовые инструменты, сначала нужно (1) убедиться, что им присвоены коды ISIN и CFI, а также убедиться, что значения полей в коде CFI конкретного инструмента согласно правилам Центробанка позволяют квалифицировать этот инструмент как ценную бумагу. В противном случае вопрос квалификации придется передать на усмотрение Центробанка — это не самая быстрая процедура.

## **Казуистика с кодировкой**

Можно или нельзя признать иностранный финансовый инструмент ценной бумагой — очень важный вопрос. От его решения зависит возможность продавать этот инструмент как ценную бумагу в России. Разумеется, в интересах заинтересованного профучастника сделать так, чтобы инструмент, с которым он работает в России, подпадал под нормативные критерии ценной бумаги.

Правовым источником регулирования этого вопроса является [по состоянию на середину октября 2020 г.] Указание Центрального банка РФ от 3 октября 2017 г. N 4561-У «О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг». Оно содержит правила анализа различных полей CFI-кода иностранного финансового инструмента и указывает, при каких сочетаниях значений в полях инструмент будет считаться ценной бумагой. Если код не соответствует приведенным в Указании формулам — шагом марш в Центральный банк за индивидуальной квалификацией.

Для удобства читателей, рго бопо, мы приводим здесь составленные нами на основе Указания ЦБ таблицы, которые позволят очень быстро определить, является ли конкретный финансовый инструмент ценной бумагой по российскому праву.

## **Как определить, является ли фин-инструмент ценной бумагой**

Из Указания ЦБ РФ (по состоянию на 1 сентября 2020):

4.2.1. **В качестве акций**, если первая буква имеет значение «Е», при условии, что вторая буква имеет значение «S», «P», «R», «C», «F» или «V», за исключением случаев, когда шестая буква имеет значение «Z» или «A».

4.2.2. **В качестве депозитарных расписок на акции**, если: первая буква имеет значение «Е», вторая буква имеет значение «S», «P», «R», «C», «F» или «V», при условии, что шестая буква имеет значение «Z» или «A»; первая буква имеет значение «Е», вторая буква имеет значение «D», при условии, что третья буква имеет значение «S», «P», «C» или

«F».

**4.2.3. В качестве инвестиционных паев или акций инвестиционных фондов, если:**

первая буква имеет значение «Е», при условии, что вторая буква имеет значение «U», за исключением случаев, когда шестая буква имеет значение «Z» или «А»;  
первая буква имеет значение «С», при условии, что шестая буква имеет значение «Х».

**4.2.4. В качестве инвестиционных паев инвестиционных фондов, если первая буква имеет значение «С», при условии, что шестая буква имеет значение «U» или «Y».**

**4.2.5. В качестве акций инвестиционных фондов, если первая буква имеет значение «С», при условии, что шестая буква имеет значение «S» или «Q».**

**4.2.6. В качестве депозитарных расписок на инвестиционные паи или акции инвестиционных фондов, если первая буква имеет значение «Е», при условии, что вторая буква имеет значение «U», а шестая буква — значение «Z» или «А».**

**4.2.7. В качестве облигаций (за исключением структурных облигаций), если первая буква имеет значение «D», при условии, что вторая буква имеет значение «B», «C», «T», «Y», «G», «A» или «N», за исключением случаев, когда шестая буква имеет значение «Z» или «А».**

**4.2.7.1. В качестве структурных облигаций, если первая буква имеет значение «D», при условии, что вторая буква имеет значение «S» или «E».**

**4.2.8. В качестве депозитарных расписок на облигации, если:**

первая буква имеет значение «D», вторая буква имеет значение «B», «C», «T» или «Y», при условии, что шестая буква имеет значение «Z» или «A»;

первая и вторая буквы имеют значение «D», при условии, что третья буква имеет значение «B», «C», «T», «Y», «G», «A» или «N».

В приведенных ниже таблицах первая строка с цифрами — это номера полей кода CFI.

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к акциям (Equity):**

1	2	3	4	5	6
E	S				
	P				
	R				
	C				
	F				
	V				
КРОМЕ					Z
КРОМЕ					A

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к депозитарным распискам на акции:**

1	2	3	4	5	6
E	S				
	P				
	R				
	C				
	F				
	V				
ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО					Z
ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО					A

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к инвестиционным паям или акциям инвестфондов:**

1	2	3	4	5	6
E	U				

КРОМЕ	Z
КРОМЕ	A

1	2	3	4	5	6
C					X

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к инвестиционным паям инвестиционных фондов:**

1	2	3	4	5	6
C					U
C					Y

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к акциям инвестиционных фондов:**

1	2	3	4	5	6
C					S

С					Q
---	--	--	--	--	---

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к депозитарным распискам на инвестиционные паи или акции инвестиционных фондов:**

1	2	3	4	5	6
E	U				
ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО					Z
ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО					A

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к облигациям, за исключением структурных облигаций:**

1	2	3	4	5	6
D	B				
	C				
	T				

	Y				
	G				
	A				
	N				
КРОМЕ					Z
КРОМЕ					A

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к структурным облигациям:**

1	2	3	4	5	6
D	S				
	E				

**Фин-инструмент является ценной бумагой и относится к депозитарным распискам на облигации:**

1	2	3	4	5	6
---	---	---	---	---	---

<b>D</b>	<b>B</b>				
	<b>C</b>				
	<b>T</b>				
	<b>Y</b>				
<b>ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО</b>					<b>Z</b>
<b>ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО</b>					<b>A</b>

<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>D</b>	<b>D</b>				
		<b>B</b>			
		<b>C</b>			
		<b>T</b>			
		<b>Y</b>			
		<b>G</b>			
		<b>A</b>			
		<b>N</b>			

© John Tiner & Partners, 2020

Материал с сайта [www.securities.expert](http://www.securities.expert)

Для связи с нами: [vt@tiner.ch](mailto:vt@tiner.ch)