



JOHN TINER &amp; PARTNERS

## Ценные бумаги для крауд-инвестинг проектов

Краудфандинг — эффективный способ сбора денег, но без надлежащей юридической схемы он опасен.

Не желая связываться с ограничениями и рисками венчурного финансирования от фондов, некоторые стартап-команды выбирают путь привлечения начального капитала методом краудфандинга — малыми суммами от большого числа частных инвесторов. Часто используются неформальные сети маркетинга, где привлекающие средства агенты моментально вознаграждаются из сумм собранных средств.

К таким способам финансирования следует подходить с большой осторожностью, так как за пределами лицензированных краудфандинговых платформ сбор массовых инвестиций, как правило, не разрешен. Есть определенные исключения — такие как оговорки в Правилах ЕС 2017/1129, но ими нужно уметь пользоваться.

Если Ваш проект полагается на «стихийных» инвесторов и Вы хотите сделать сбор средств максимально корректным с точки зрения применимых законов, обращайтесь к нам. Чудес не обещаем, но глубокое знание всех применимых норм и возможных стратегий у нас есть.

Продажа ценных бумаг **розничным инвесторам** почти всегда требует соблюдения строгих требований закона. Непрофессиональные инвесторы тем самым оберегаются от мошеннических или чрезмерно авантюрных предложений. Основное требование при размещении ценных бумаг розничным инвесторам — составление и согласование проспекта эмиссии (prospectus) у национального регулятора инвестиционного рынка.

Законодательство стран Европейского Союза содержит ряд исключений из указанного правила.

**Первое исключение** — не требуется составления и согласования проспекта выпуска, если число розничных инвесторов на каждую страну Евросоюза не превышает **150 человек**.

**Второе исключение** — проспект не требуется при выпуске ценных бумаг, инвестиции

в которые во всех странах Европейского Союза в сумме не превысят **1 млн. €** в течение **12 месяцев**. При этом страны ЕС могут отдельно предусматривать другие требования по «прозрачности» этих ценных бумаг (например, составление и раскрытие менее объемного документа, чем проспект).

**Третье исключение** — каждая страна ЕС может установить повышенный лимит для розничных выпусков без согласования проспекта эмиссии с общим объемом инвестиций в один выпуск **до 8,000,000 € за 12 месяцев**. Такие выпуски, по общему правилу, могут публично предлагаться только внутри соответствующей страны. Вместо проспекта эмиссии страны могут индивидуально ввести другие, менее обременительные требования. Сводная таблица этих требований по странам приведена по этой ссылке.

Проспект эмиссии также можно не составлять, если выпуск ценных бумаг размещается **через лицензированную краудфандинговую платформу**, с соблюдением максимально разрешенного объема на один выпуск. Такие платформы действуют не во всех странах, и принятие в ЕС гармонизирующего законодательства только планируется.

Во всех остальных случаях размещение ценных бумаг розничным инвесторам возможно только после согласования проспекта эмиссии с регулятором.

Мы можем осуществить выпуск ценных бумаг во всех описанных выше категориях. Выпуски, не подлежащие согласованию с регулятором, выполняются «под ключ» **за 3-4 недели**. Для ценных бумаг, требующих согласования проспекта эмиссии, необходимо учитывать время на составление и согласование проспекта (зависит от страны ЕС).