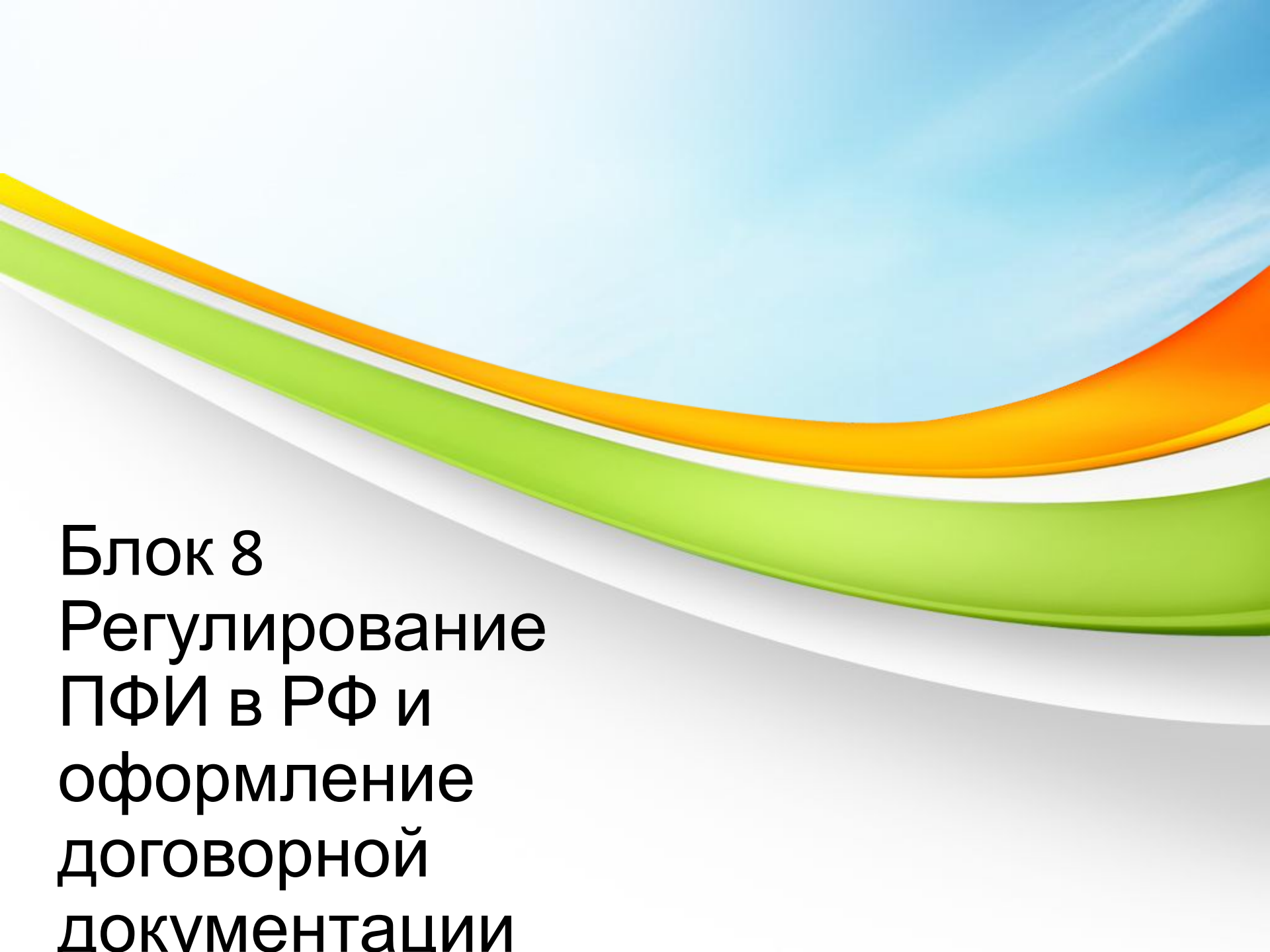


РЫНОК производных финансовых инструментов в РФ

Татьяна Сафонова

ноябрь 2017

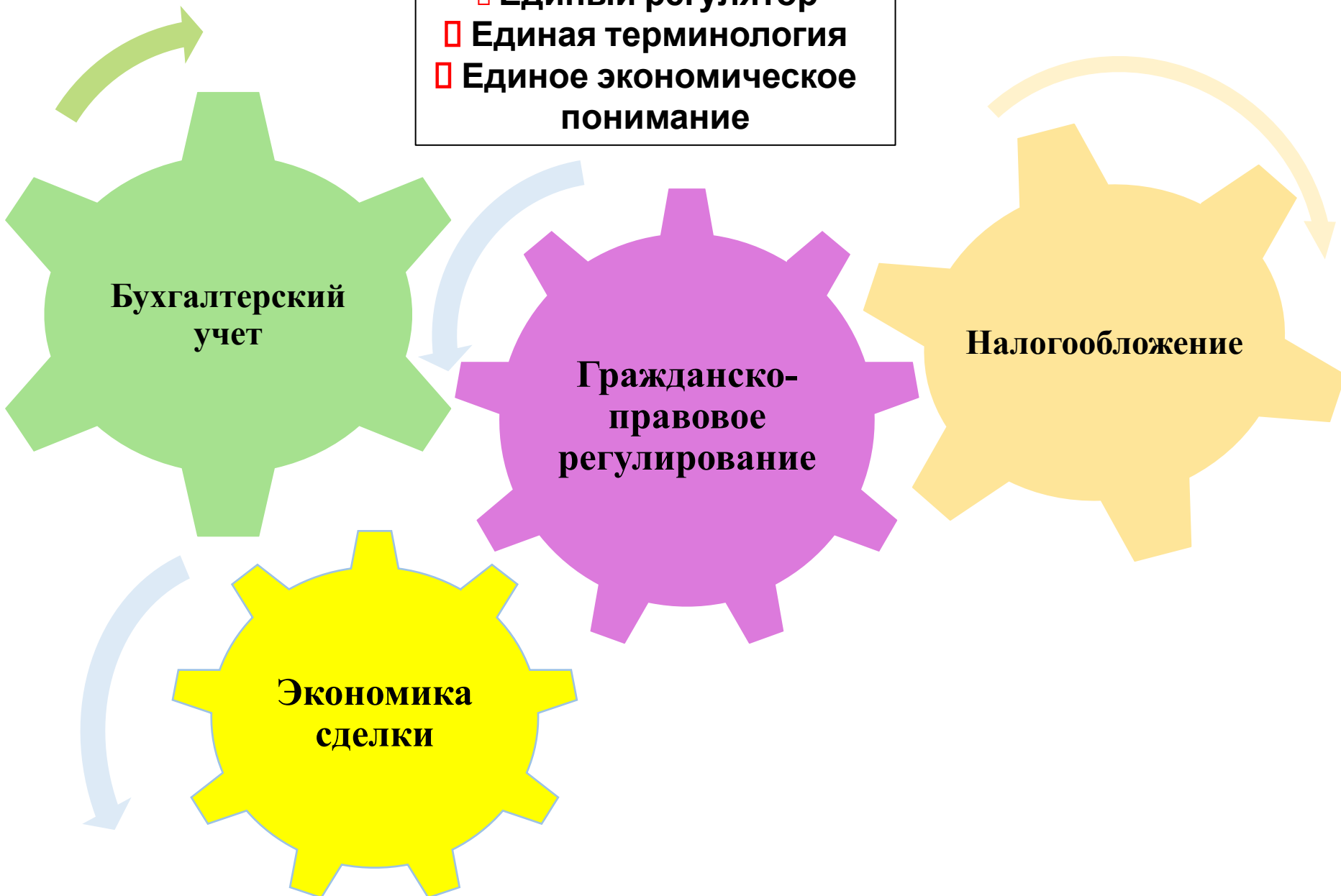




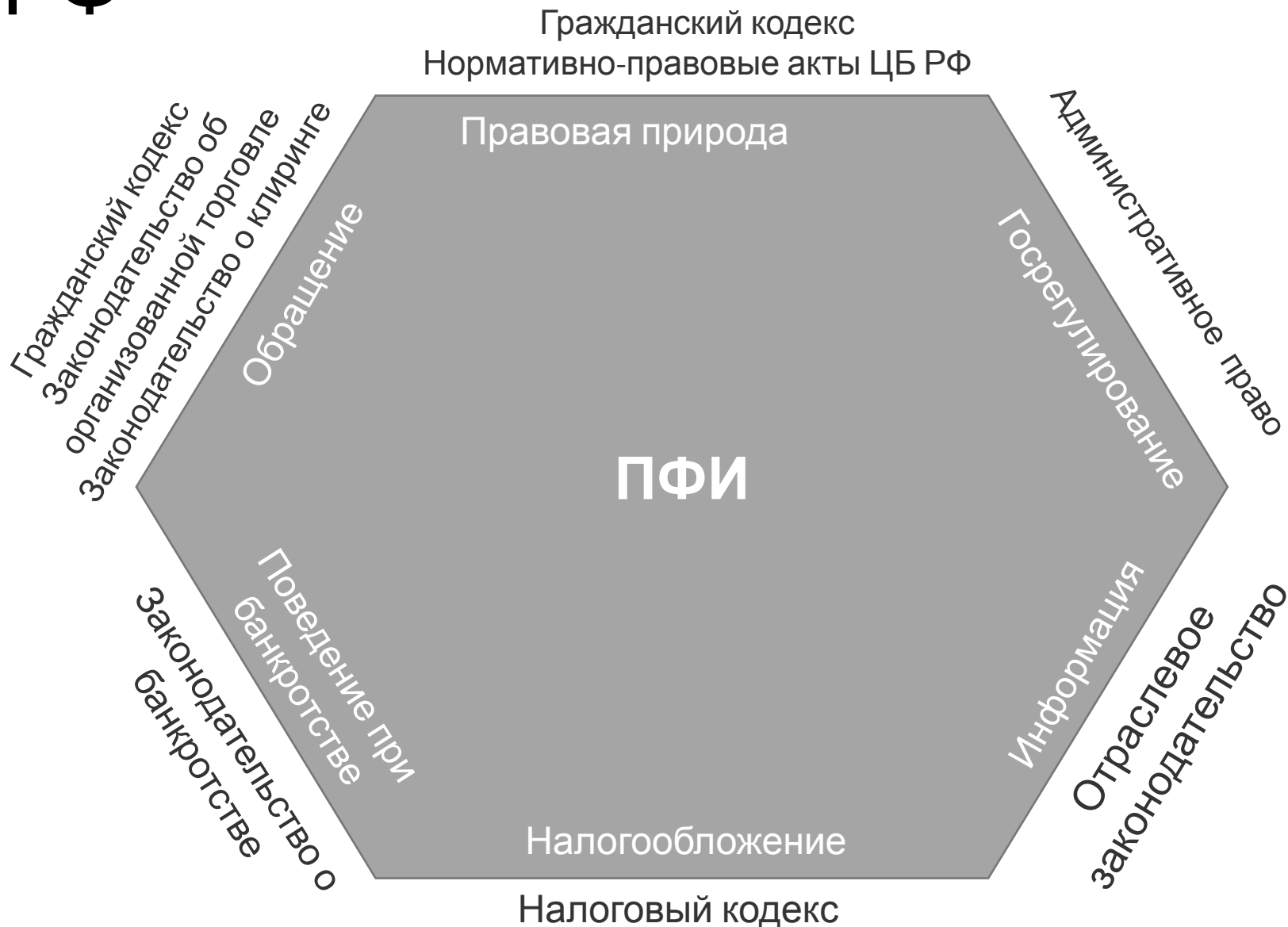
Блок 8
Регулирование
ПФИ в РФ и
оформление
договорной
документации

Регулирование рынка ПФИ в РФ

- Единый регулятор
- Единая терминология
- Единое экономическое понимание



Нормативное регулирование ПФИ в РФ



Нормативное регулирование ПФИ в РФ



Правовая природа ПФИ

Гражданское право Российской Федерации

Гражданское право Российской Федерации

Имущественное право

регулирует отношения, возникающие по поводу обладания каким-либо имуществом или по поводу его передачи одним лицом другому лицу

Объект сделки

Поставочные форварды и фьючерсы – сделки купли-продажи имущества

Обязательственное право

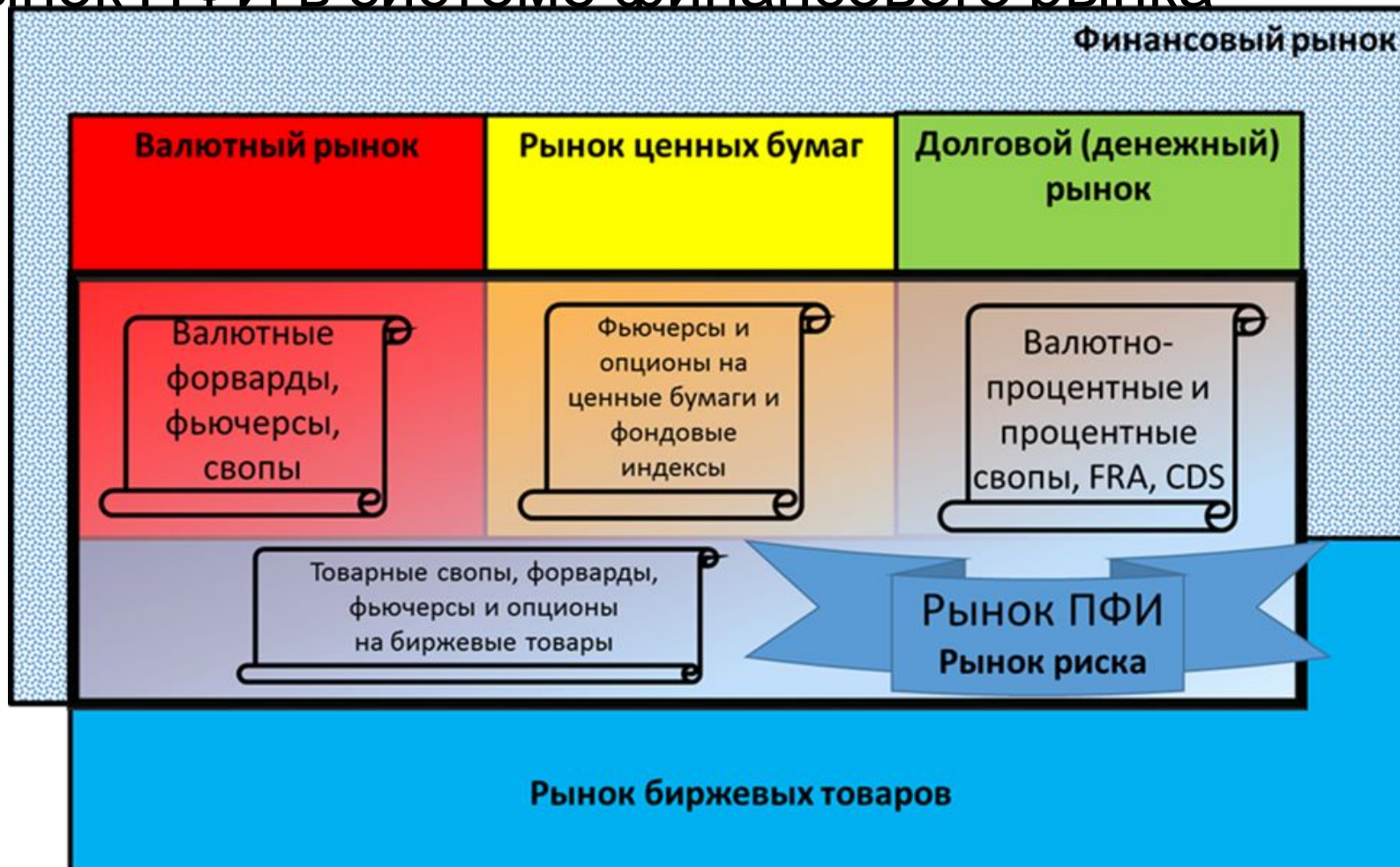
регулирует возникновение, исполнение и прекращение обязательств, отдельные их виды (куплю/продажу прав, мену, дарение, подряд и др.) и ответственность за нарушение обязательств

Вид сделки

Все расчетные ПФИ, свопы

Нормативное регулирование ПФИ в РФ

Рынок ПФИ в системе финансового рынка



Нормативное регулирование ПФИ в РФ

Закон № 39-ФЗ от 22 апреля 2010 года «О рынке ценных бумаг» (ст.2 пп.1) - определение ПФИ для целей регулирования операций с ценными бумагами и деятельности профессиональных участников РЦБ

Ст. 1 Предмет регулирования Федерального закона

Настоящим Федеральным законом регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг



Законом **не регулируются** отношения в части заключения нефондовые ПФИ между участниками рынка, не являющимися профессиональными участниками рынка ценных бумаг

Отказ в правовой защите по сделкам с ПФИ

Согласно положениям п. 2 ст. 1062 Гражданского Кодекса РФ

Требования, связанные с расчетными ПФИ подлежат судебной защите:

- если хотя бы одной из сторон сделки является юридическое лицо, получившее лицензию на осуществление банковских операций или
- лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, либо
- хотя бы одной из сторон сделки, заключенной на бирже, является юридическое лицо, получившее лицензию, на основании которой возможно заключение сделок на бирже, а также в иных случаях, предусмотренных законом



Внебиржевые расчетные сделки, заключенные российской организацией, не являющейся **кредитной организацией** либо **профессиональным участником рынка ценных бумаг**, с:

- аналогичной российской организацией
- с любым иностранным контрагентом (в том числе, иностранным банком или профессиональным участником рынка ценных бумаг) под иностранным правом, если они не защищаются правом в данной юрисдикции

не подлежат судебной защите и, как следствие, расходы по ним не уменьшают налоговую базу по налогу на прибыль

Риск отказа в правовой защите по сделкам с ПФИ

Убытки, полученные по ПФИ, требования по которому не подлежат судебной защите в соответствии с гражданским законодательством РФ и (или) применимым законодательством иностранных государств, не учитываются при определении налоговой базы



Существует риск непризнания убытков, полученных российской некредитной организацией по ПФИ, для целей налогообложения

Виды ПФИ в соответствии с действующим

законодательством РФ

Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов» дает четкие определения **только ванильных ПФИ**

Форвард

Фьючерс

Своп

Опцион

Возможность заключения ПФИ второго уровня производности прямо предусмотрена Законом «О рынке ценных бумаг» и Указанием Банка России

Свопционы

Опционы на опционы

Опционы на фьючерсы

п. 2

Опционным договором признается договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом и составляющий базисный актив

Правовая природа ПФИ

Поставочные ПФИ



Поставочный форвард, базовым активом которого являются валюта или товары, по своей правовой природе схож со сделками купли-продажи

§ 1 Главы 30 «Общие положения о купле-продаже» ГК РФ

п.1 ст.454 По договору купли-продажи продавец обязуется передать товар в собственность покупателю, а покупатель обязуется принять этот товар и уплатить за него определенную денежную сумму

п.1 ст.455 Товаром по договору купли-продажи могут быть любые вещи

п.1 ст.457 Срок исполнения продавцом обязанности передать товар покупателю определяется договором купли-продажи

п.1 ст.485 Покупатель обязан оплатить товар по цене, предусмотренной договором купли-продажи

п. 1 ст. 486 Покупатель обязан оплатить товар непосредственно до или после передачи ему продавцом товара, если иное не предусмотрено договором купли-продажи и не вытекает из существа обязательства

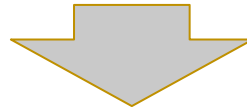
Правовая природа ПФИ

Расчетные ПФИ



Правовая природа расчетных ПФИ существенно отличается от природы поставочных инструментов, они близки к условным сделкам

Расчетные ПФИ предполагают выплаты одной стороной в пользу другой в сумме, зависящей от отдельных финансовых или иных числовых показателей



Расчетные ПФИ, объем и факт наличия обязательств по которым ставится в зависимость от обстоятельств, не зависящих от воли сторон (например, от показателя курса валют), могут быть отнесены к **условным сделкам**

Согласно положениям п. 1 ст. 157 ГК РФ, сделка считается совершенной под отлагательным условием, если стороны поставили возникновение прав и обязанностей в зависимость от обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит

Правовая природа ПФИ

Расчетные ПФИ



Запрещая судебную защиту расчетных срочных сделок, из-за их приравнивания к сделкам пари, в своем решении № 5347/98 от 1999 года ВАС выделил 4 основных мотива заключения расчетных форвардов, аналогичных мотивам заключения сделок пари:



азар



Высокая вероятность злоупотреблений и недобросовестного поведения



безнравственность зарабатывания денег лицом без всяких усилий со своей



стороны в расчетном форварде какой-либо пользы для общества



Основными тезисами Определения Конституционного суда РФ № 282-О от 16 декабря 2002 года, подтвердившего возможность судебной защиты расчетных срочных сделок, являлись следующие:



расчетный форвардный контракт определяется как одна из разновидностей сделок с отложенным исполнением, расчеты по которым осуществляются по истечении определенного срока



законодатель обязан создавать предпосылки для развития организованного рынка соответствующих контрактов



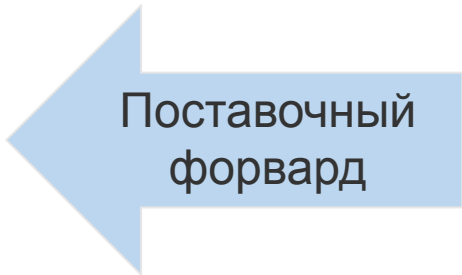
статья 1062 ГК РФ не препятствует предоставлению судебной защиты требованиям, вытекающим из расчетного форвардного контракта

Форвардные контракты

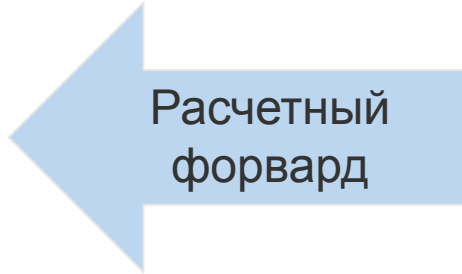
Правовое понимание. Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "

Форвардный контракт - договор, предусматривающий одну из следующих обязанностей:

- (i) **обязанность** одной стороны договора **передать** базовый актив (ценные бумаги, валюту или товар) в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, (ii) **обязанность** другой стороны **принять и оплатить** такое имущество и (iii) указание на то, что договор является производным финансовым инструментом
- **обязанность** сторон или стороны договора **уплачивать денежные суммы** в зависимости от изменения цен (значений) базового актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базовым активом



Поставочный
форвард



Расчетный
форвард

СВОП-контракты

Правовое понимание



Четыре возможных подхода к квалификации свопов:



как договоров мены



как договоров купли/продажи



как встречные займы



как уступку требования или перевод долга



Свопы, обращающиеся на рынке имеют специфические наименования:



базисный своп предполагает обмен суммами, которые рассчитываются на базе различных плавающих процентных ставок, например, трехмесячной ставки LIBOR и ставки по казначейским векселям



амортизируемый своп предполагает уменьшение номинала во времени



возрастающий своп предполагает рост номинала во времени



своп с переменной динамикой номинала (номинальная сумма либо сначала увеличивается, а потом уменьшается (rollercoaster swaps), либо увеличивается и уменьшается согласно определенной формуле



своп с нулевым купоном или форвардный своп содержит условие о том, что стороны будут обмениваться процентными платежами начиная с некоторой даты в будущем;



круговой своп предполагает обмен твердопроцентных платежей в одной валюте на плавающие платежи в другой валюте;



продлеваемый своп дает одной стороне право (опцион) на продление срока действия свопа сверх установленного периода;



прекращаемый своп дает одной стороне опцион сократить срок действия свопа;

в индексном свопе суммы платежей привязываются к значениям индекса, например, индекса потребительских цен, индекса акций или облигаций;



в свопе с нулевым купоном твердопроцентные платежи возрастают по сложному проценту в течение действия свопа, а уплата всей суммы осуществляется по окончании свопа и т.д.

СВОП-контракты

Правовое понимание

СВОП контракт

- **свопы**, свопы с одним обменом активами (товарные свопы) или денежными потоками (свопы с плавающими процентными ставками) предусматривающий обязанность одной стороны передать базовый
- **свопы**, предусматривающие прямой и обратный обмен активами, являющиеся разновидностью СПФИ (смешанными договорами), состоящими из наличной и поставочной форвардной сделок (поставочные валютные свопы, свопы с ценными бумагами (репо как разновидность подобного свопа)
- **валютно-процентные свопы**, являющиеся разновидностью СПФИ (смешанными договорами), состоящими из свопов первой и второй группы
- **кредитные дефолтные свопы**, как форма гарантийного соглашения.

В случае включения в договор своп соглашения о зачете встречных обязательств они превращаются в расчетный форвард (или группу расчетных форвардов)



СВОП-контракты

Правовое понимание. Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У

СВОП контракт

- **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны передать базовый актив в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить базовый актив, а также обязанность второй стороны передать базовый актив в собственность первой стороне не ранее 3 дня после дня заключения договора и обязанность первой стороны принять и оплатить валюту (поставочный)

данный договор должен иметь указание на то, что он является ПФИ;

или предусматривать обязанность стороны или сторон договора периодически и/или единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом, и/или от фиксированных в договоре цен (значений) базисного актива. При этом определение обязанности каждой из сторон договора уплачивать денежные суммы осуществляется в соответствии с условиями договора на основании различных базисных активов или различных значений базисного актива (правил определения значений базисного актива)

СВОП-контракты

Правовое понимание. Указание Банка России от 16.02.2015
N 3565-У

СВОП контракт

- **договор**, предусматривающий обязанность стороны или сторон периодически и/или одновременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базового актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базовым активом. В случае, если такая обязанность установлена для каждой из сторон договора, она определяется на основании различных базовых активов или различных значений базового актива. При этом обязанность стороны договора уплачивать денежные суммы может определяться на основании фиксированного значения базового актива, установленного договором (**расчетный**)
- **договор**, предусматривающий обязанность стороны или сторон договора периодически и/или одновременно уплачивать денежные суммы в зависимости от наступления обстоятельства, являющегося кредитным событием (**расчетный**)

СВОП-контракты

Правовое понимание. Указание Банка России от 16.02.2015
N 3565-У

СВОП контракт

- **договор**, может также предусматривать одно из следующих условий:
 - ✓ обязанность сторон или стороны своп-договора передать, в том числе на периодической основе, другой стороне ценные бумаги, валюту или товар, являющиеся базисным активом, или иные ценные бумаги, или права (требования), в том числе путем заключения стороной (сторонами) своп-договора и (или) лицом (лицами), в интересах которого (которых) был заключен своп-договор, договора купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты, договора поставки товара, договора уступки прав (требований) (**поставочный**)
 - ✓ обязанность сторон своп-договора заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом и составляющий базисный актив (**расчетный**)

СВОП-контракты

Правовое понимание

П. 1 Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов":

[...] Базовым активом ПФИ также является **наступление обстоятельства**, соответствующего условиям, предусмотренным договором, являющимся производным финансовым инструментом, и свидетельствующего о:

- неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями (далее - контрольное лицо) своих обязанностей,
 - наличии оснований для предъявления требования о досрочном исполнении обязанностей контрольного лица, о реструктуризации задолженности контрольного лица, о признании контрольного лица несостоятельным (банкротом),
 - действиях государственных органов, способных воспрепятствовать исполнению контрольным лицом своих обязанностей,
- ✓ либо **иного обстоятельства**, которое предусмотрено законодательством Российской Федерации и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит (далее - кредитное событие),
- ✓ **при условии**, что о наступлении такого кредитного события сделано сообщение, соответствующее условиям, предусмотренным договором, являющимся производным финансовым инструментом [...]

Опционные контракты

Правовое понимание. Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У

Опционный договор может предусматривать одну из следующих обязанностей:

- **обязанность** стороны договора **в случае предъявления требования** другой стороной **купить или продать базовый актив**
- **обязанность** стороны договора **в случае предъявления требования** другой стороной **заключить договор, являющийся ПФИ и составляющий базовый актив**
- **обязанность** стороны договора **в случае предъявления требования** другой стороной **периодически и/или единовременно уплачивать денежные суммы** в зависимости от изменения цен базового актива (в сумме разницы между текущей стоимостью базового актива и страйком по опционам) и/или наступления обстоятельства, являющегося базовым активом

Поставочный
опцион

Расчетный
опцион

Опционные контракты

Правовое понимание. Согласно ст. 429.2 ГК РФ

По **опциону на заключение договора** одна сторона посредством безотзывной оферты предоставляет другой стороне право заключить один или несколько договоров на условиях, предусмотренных опционом, другая сторона вправе заключить договор путем акцепта такой оферты в порядке, в сроки и на условиях, которые предусмотрены опционом

- Возможность акцепта может быть обусловлена наступлением определенного условия, в том числе зависящего от воли одной из сторон
- Срок для акцепта безотзывной оферты год, если иное не установлено опционом
- Если опционом на заключение договора не предусмотрено иное, платеж по опциону ему не засчитывается в счет платежей по нему заключаемому договору
- Опцион на заключение договора содержит условия, позволяющие определить предмет и другие существенные условия договора, подлежащего заключению
- Опцион на заключение договора может быть включен в другое соглашение, если иное не вытекает из существа такого соглашения
- Права по опциону на заключение договора могут быть уступлены другому лицу, если иное не предусмотрено этим соглашением или не вытекает из его существа
- Особенности отдельных видов опционов на заключение договора могут быть установлены законом

Опционные контракты

Правовое понимание. Согласно ст. 429.3 ГК РФ

Опционный договор представляется собой сделку купли-продажи имущественного права

- По опционному договору одна сторона на условиях, предусмотренных этим договором, вправе потребовать в установленный договором срок от другой стороны совершения предусмотренных опционным договором действий (в том числе, уплатить денежные средства, передать или принять имущество), и при этом, если управомоченная сторона не заявит требование в указанный срок, опционный договор прекращается. Опционным договором может быть предусмотрено, что требование по опционному договору считается заявленным при наступлении определенных таким договором обстоятельств
- За право заявить требование по опционному договору сторона уплачивает предусмотренную таким договором денежную сумму (опционную премию) за исключением случаев, если опционным договором, в том числе заключенным между коммерческими организациями, предусмотрена его безвозмездность либо если заключение такого договора обусловлено иным обязательством или иным охраняемым законом интересом, которые вытекают из отношений сторон
- Особенности отдельных видов опционных договоров могут быть установлены законом или в установленном им порядке

Правовая природа ПФИ

Система простых деривативных сделок

	Статья 429.2. Опцион на заключение договора	Статья 429.3. Опционный договор	Указание ЦБ РФ о видах ПФИ п. 2 Опционный договор	Практика заключения деривативного опциона
Количество договоров	Два	Один	Один	Один
Юридическая конструкция	Безотзывная оферта на заключение договора	Отложенное право потребовать уплатить денежные средства или принять/передать имущество	Обязанность (возникающая при предъявлении требования): <ul style="list-style-type: none">• уплачивать денежные суммы в зависимости от переменного показателя• купить/продать базовый актив, в том числе путем заключения договора купли-продажи, в том числе третьими лицами• заключить ПФИ	Покупка/продажа права <ul style="list-style-type: none">• уплачивать денежные суммы в зависимости от переменного показателя• купить/продать базовый актив или заключить другой ПФИ
Платность права	Платное, если иное не предусмотрено договором	Платное, за исключением предусмотренной безвозмездности (по НК РФ при безвозмездности доход признается для целей налогообложения)	Не установлена	Платное (кроме некоторых СПФИ, например, колларов)
Зачет премии	Если иное не установлено договором, не подлежит возврату и не зачитывается в счет платежей по будущему договору	Если иное не установлено договором, не подлежит возврату	Не установлено	Не зачитывается и возврату не подлежит
Возможность обусловленности (барьера)	Возможна обусловленность, в том числе, если условие зависит от воли одной из сторон	Не указана	Может содержать дополнительные условия (п.6)	Барьерные условия возможны, но они не зависят от воли сторон
Срок договора	Если не указан в договоре, то год, если иное не вытекает из обычаев	Не указан	Не указан	Может быть любой, но, обычно, указывается в договоре
Условия будущего договора	Должен определять предмет и другие существенные условия будущего договора	Не установлено	Не установлено	Определяются опционом
Форма договора	Формы договоров должны совпадать	Не установлено	Не установлено	Совпадают
Возможность включения в другие соглашения	Может включаться	Не установлено	Может включаться (п.7)	Может включаться
Переуступка права	Возможна (п. 7)	Не установлено	Не установлено	Возможна
Порядок прекращения договора	Не установлен	Прекращается, если требование не заявлено в срок Требование может считаться заявленным при наступление определенных обстоятельств	Не установлен	Прекращается, если требование не заявлено в срок Требование может считаться заявленным при наступление определенных обстоятельств
Особенности	Могут быть установлены законом.	Могут быть установлены законом или	Может содержать дополнительные	

Правовая природа ПФИ

Система простых деривативных сделок



Правовая природа ПФИ

Система простых деривативных сделок

Вид сделки	Чем является с точки зрения российского права	Инструмент, от которого надо отличать	Критерий отличия
Поставочный фьючерс	Комплексная сделка, включающая разновидность сделки купли/продажи	Ценная бумага	Нефиксированный объем прав, которые могут возникать у обеих сторон, отсутствие эмиссии
		Сделка купли/продажи	Отложенное исполнение, специфический предмет сделки (базовый актив)
		Поставочный форвард	Биржевой характер
Расчетный фьючерс	Комплексная сделка, включающая условную сделку	Ценная бумага	Нефиксированный объем прав, которые могут возникать у обеих сторон, отсутствие эмиссии
		Сделка купли/продажи	Отсутствие поставки базового актива
		Расчетный форвард	Биржевой характер
Поставочный опцион	Сделка купли/продажи права на поставку предмета сделки	Ценная бумага	Опцион определен в ГК РФ как сделка с правом
		Опцион на заключение договора	Предусматривает в отличие от деривативного опциона два договора (см. подробнее раздел 4.2.1 настоящей работы)
		Предварительный договор	По опциону выплачивается премия в момент заключения
		Опцион эмитента	Определен как ценная бумага в законе о рынке ценных бумаг
		Опцион на покупку акций топ- менеджментом	В отличие от деривативного опциона предусматривает дополнительное решение менеджмента о предоставлении права на выкуп
Расчетный опцион	Сделка купли/продажи права на по условной сделке	Ценная бумага	Опцион определен в ГК РФ как сделка с правом
		Предварительный договор	По опциону выплачивается премия в момент заключения
Поставочный форвард	Разновидность сделки купли/продажи	Сделка купли/продажи	Отложенное исполнение, специфический предмет сделки (базовый актив)
		Сделка на поставку предмета сделки с отсрочкой исполнения	Специфический предмет сделки (базовый актив)
Расчетный форвард	Условная сделка	Сделка пари	Является разновидностью предпринимательской деятельности

Правовая природа ПФИ

Система простых деривативных сделок

Вид сделки	Чем является с точки зрения российского права	Инструмент, от которого надо отличать	Критерий отличия
Процентный своп с переменными ставками	Разновидность условной сделки (процентный своп)	Фьючерс	Внебиржевой характер и порядок расчета платежей отличный от расчета вариационной маржи
		Обмен обязательствами	Мена обязательствами не предусмотрена ГК РФ
Процентный своп с фиксированными ставками	Разновидность сделки купли/продажи (форвард)	Сделка своп	Обязательства не переменные, а фиксированы заранее
Валютный своп	Неразрывная совокупность наличной и форвардной сделок купли/продажи, объединенные под названием «своп»	Форвардная сделка	Наличие первичного обмена
		Совокупность кассовой и форвардной сделки	Критерии неотделимости деривативов
Валютно- процентный своп с переменными ставками	Неразрывная совокупность наличной и форвардной сделок купли/продажи, и условной сделки, объединенные под названием «валютно-процентный своп» или неразрывная совокупность двух кредитов (разновидность структурного ПФИ)	Обмен кредитами	Единый договор
		Кассовая и форвардная сделки	Единый договор
Валютно- процентный своп с фиксированными ставками	Неразрывная совокупность наличной и ряда форвардных сделок купли/продажи с разными номиналами, объединенные под названием «своп»	Валютно-процентный своп	Отсутствуют переменные обязательства, платежи фиксированы в момент заключения сделки
Своп без первой части	Форвард	Сделка своп	Отсутствие первичного обмена
Своп на ценные бумаги, номинированные в разных валютах	Своп на ценные бумаги	Сделка репо	Обмен бумагами в разных валютах, а не бумаг на валюту
Товарный своп	Один или группа форвардов	Сделка своп	Отсутствие первичного обмена
Кредитный дефолтный своп	Приобретение гарантии	Сделка своп	Отсутствие вторичного обмена

Правовая основа классификации структурных производных финансовых инструментов

Возможность заключения ПФИ с дополнительными условиям (барьерные ПФИ, сделки типа «кэп», «флор» и тд.) потенциально предусмотрена Указанием Банка России

п. 6

ПФИ может содержать дополнительные условия, они не учитываются при определение вида ПФИ

Возможность заключения комбинаций ПФИ предусмотрена Указанием Банка России

п. 7

Договор, являющийся ПФИ, содержащий условия нескольких видов производных финансовых инструментов, предусмотренных настоящим Указанием, представляет собой **смешанный договор**

Ст. 421 ГК РФ: «Стороны могут заключить договор, в котором содержатся элементы различных договоров, предусмотренных законом или иными правовыми актами (смешанный договор). К отношениям сторон по смешанному договору применяются в соответствующих частях правила о договорах, элементы которых содержатся в смешанном договоре, если иное не вытекает из соглашения сторон или существа смешанного договора.

Нормативное регулирование ПФИ в РФ

Валютное регулирование

Валютные операции являются предметом валютного контроля на территории РФ. Под валютными операциями, в частности, понимается:

- приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей (т.е. иностранной валюты и внешних ценных бумаг) на законных основаниях
- использование валютных ценностей в качестве средства платежа

В отношении сделок с ПФИ применяются следующие общие нормы российского валютного законодательства :

1

- Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений в том случае, если они соответствуют требованиям валютного регулирования и контроля

2

- Валютные операции между резидентами запрещены за исключением ряда случаев, прямо предусмотренных положениями действующего валютного законодательства РФ

3

- К валютным операциям, осуществляемым без ограничения, законодательством отнесены валютные операции между резидентами и уполномоченными банками, являющиеся банковским операциям в соответствии с законодательством РФ
- В соответствии с действующим банковским законодательством РФ к банковским операциям относится, в том числе, купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах

Нормативное регулирование ПФИ в РФ

Валютное регулирование



*С 1 января 2012 года валютные операции с ПФИ между российскими резидентами (как поставочные, так и расчетные), где одной из сторон является либо профессиональный участник рынка ценных бумаг, либо **российский банк**, могут осуществляться без каких-либо ограничений*

В соответствии с новым законодательством возможно проведение расчетов по дериватам в валюте (в том числе, между резидентами) в вышеуказанных случаях

Существует некоторый риск, что органы валютного контроля будут придерживаться позиции, что в соответствии с валютным законодательством РФ сделки с ПФИ, предусматривающими поставку иностранной валюты, могут заключаться **только через уполномоченные российский банки**



Татъяна Сафонова

Email: 6226001@mail.ru

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.