

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДУМА
ФЕДЕРАЛЬНОГО СОБРАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ВОСЬМОГО СОЗЫВА

ВЫПИСКА ИЗ ПРОТОКОЛА от 11.12.2023 № 143
ЗАСЕДАНИЯ СОВЕТА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДУМЫ

11 декабря 20 23 г.

87. О проекте федерального закона № 496225-8 "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" (в части защиты физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, и повышение их доверия к рынку капитала) - вносят сенаторы Российской Федерации Н.А.Журавлев, М.М.Ульбашев, А.А.Салпагаров, А.Г.Шейкин, депутаты Государственной Думы А.Г.Аксаков, О.В.Савченко

Принято решение:

1. Назначить Комитет Государственной Думы по финансовому рынку ответственным по законопроекту.

2. Включить указанный проект федерального закона в проект примерной программы законопроектной работы Государственной Думы в период весенней сессии (январь) 2024 года в части программы законопроектной работы комитета.

3. Направить законопроект и материалы к нему в комитеты и комиссии Государственной Думы, во фракции в Государственной Думе, Президенту Российской Федерации, в Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации, Правительство Российской Федерации, Счетную палату Российской Федерации, Общественную палату Российской Федерации для подготовки отзывов, предложений и замечаний, а также в Правовое управление Аппарата Государственной Думы для подготовки заключения.

4. Установить срок представления в Комитет Государственной Думы по финансовому рынку отзывов, предложений и замечаний, а также заключения Правового управления Аппарата Государственной Думы до 25 декабря 2023 года.

Председатель Государственной Думы
Федерального Собрания
Российской Федерации



В.В.Володин

СОВЕТ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОГО СОБРАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СЕНАТОР
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ул. Б.Дмитровка, д. 26, Москва, 103426

«24» ноября 2023 г.
№ 50-ОД.41/4Ж

Председателю
Государственной Думы
Федерального Собрания
Российской Федерации

В.В. ВОЛОДИНУ



Государственная Дума ФС РФ
Дата 27.11.2023 11:39
№496225-8: 11

Уважаемый Вячеслав Викторович!

На основании статьи 104 Конституции Российской Федерации вносим на рассмотрение Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации в качестве законодательной инициативы проект федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и Федеральный закон "Об инвестиционных фондах".

Приложение:

1. Текст законопроекта на 7 л.
2. Пояснительная записка к законопроекту на 4 л.
3. Финансово-экономическое обоснование к законопроекту на 1 л.
4. Перечень актов федерального законодательства, подлежащих принятию, изменению, приостановлению или признанию утратившими силу в связи с принятием законопроекта на 1 л.
5. Копии текста законопроекта и материалов к нему на магнитном носителе в 1 экз.

Сенаторы Российской Федерации

Н.А.Журавлев

М.М.Ульбашев

А.А.Салпагаров

А.Г.Шейкин

Вх. № 1.1- 10236

27 НОЯ 2023

Депутаты Государственной Думы



А.Г.Аксаков



О.В.Савченко

Вносится сенаторами
Российской Федерации
Н.А. Журавлевым, М.М. Ульбашевым,
А.А. Салпагаровым, А.Г. Шейкиным,
депутатами Государственной Думы
А.Г. Аксаковым, О.В.Савченко

№ 496225-8

Проект

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН

О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» И ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ»

Статья 1

Внести в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, № 17, ст. 1918; 2002, № 52, ст. 5141; 2007, № 50, ст. 6247; 2008, № 52, ст. 6221; 2009, № 18, ст. 2154; 2009, № 48, ст. 5731; 2010, № 41, ст. 5193; 2011, № 7, ст. 905; 2011, № 48, ст. 6728; 2012, № 53, ст. 7607; 2013, № 30, ст. 4084; 2013, № 51, ст. 6699; 2014, № 30, ст. 4219; 2015, № 27, ст. 4001; 2016, № 27, ст. 4225; 2017, № 52, ст. 7920; 2018, № 1, ст. 70; 2018, № 17, ст. 2424; 2018, № 32, ст. 5088; 2018, № 49, ст. 7524; 2018, № 53, ст. 8440; 2019, № 31, ст. 4418; 2019, № 52, ст. 7772; 2021, № 27, ст. 5171; 2021, № 27, ст. 5153; 2019, № 48, ст. 6739; 2020, № 31, ст. 5065; 2021, № 24, ст. 4210) следующие изменения:

1) пункт 3 статьи 3 дополнить абзацем следующего содержания:

«Брокер вправе заключить с клиентом - физическим лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, договор о брокерском обслуживании, предусматривающий право брокера использовать в своих интересах денежные

средства и (или) ценные бумаги клиента - физического лица, или внести в договор о брокерском обслуживании изменения, предусматривающие указанное право, только при наличии положительного результата тестирования клиента - физического лица, проведенного в соответствии со статьей 51²⁻¹ настоящего Федерального закона.»;

2) в статье 3¹:

а) в пункте 2:

подпункт 2 после слов «облигаций, конвертируемых в иные ценные бумаги,» дополнить словами «облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и не являющихся облигациями с ипотечным покрытием или облигациями, выпущенными специализированным обществом проектного финансирования, 100 процентов акций (долей участия в уставном капитале) которого принадлежит Российской Федерации или государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» либо единому институту развития в жилищной сфере, определенному в Федеральном законе от 13 июля 2015 года № 225-ФЗ «О содействии развитию и повышению эффективности управления в жилищной сфере и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»,»;

подпункт 3 после слов «облигаций, размер выплат, в том числе процентов, по которым зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 настоящего Федерального закона,» дополнить словами «облигаций, обеспеченных залогом денежных требований,»;

подпункт 4 изложить в следующей редакции:

«4) инвестиционных паев, соответствующих требованиям, предусмотренным нормативным актом Банка России;»;

б) в подпункте 3 пункта 7 слова «ста тысяч» заменить словами «трехсот тысяч», слова «сто тысяч» заменить словами «триста тысяч»;

3) в статье 51²:

а) пункт 4 изложить в следующей редакции:

«4. Физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором, если оно отвечает любому из указанных требований:

1) имеет опыт работы, непосредственно связанный с совершением сделок с финансовыми инструментами, подготовкой индивидуальных инвестиционных рекомендаций, управления рисками, связанными с совершением указанных сделок, в российской и (или) иностранной организации. Продолжительность такого опыта устанавливается нормативными актами Банка России и может различаться в зависимости от наличия (отсутствия) у физического лица установленных нормативными актами Банка России образования или ученой степени;

2) имеет опыт работы в должности, при назначении (избрании) на которую в соответствии с федеральными законами требовалось согласование Банка России;

3) за период, установленный нормативными актами Банка России, совершило сделки с установленными нормативными актами Банка России ценными бумагами и (или) заключило установленные нормативными актами Банка России договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами. Количество и совокупная цена таких сделок (договоров) устанавливаются нормативными актами Банка России и могут различаться в зависимости от наличия (отсутствия) у физического лица установленных нормативными актами Банка России образования или ученой степени;

4) размер имущества, принадлежащего этому лицу, составляет не менее размера, установленного нормативными актами Банка России. Размер имущества, установленный нормативными актами Банка России, может различаться в зависимости от наличия (отсутствия) у физического лица установленных нормативными актами Банка России образования или ученой степени или подтверждения брокером, управляющим, форекс-дилером, управляющей компанией паевого инвестиционного фонда наличия у физического лица знаний, полученного в порядке, установленном соответствующим базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, разработанным, согласованным и утвержденным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», с учетом требований пункта 4.1 настоящей статьи. Виды имущества, принадлежащего этому

лицу, и порядок расчета его размера устанавливаются нормативными актами Банка России.

5) размер дохода этого лица составляет не менее размера, установленного нормативными актами Банка России. Виды, период получения такого дохода и порядок расчета его размера устанавливаются нормативными актами Банка России;

6) имеет установленную нормативными актами Банка России квалификацию в сфере финансовых рынков, подтвержденную свидетельством о квалификации, выданным в соответствии с частью 4 статьи 4 Федерального закона от 3 июля 2016 года № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации»;

7) имеет не менее одного из сертификатов (аттестатов), перечень которых установлен Банком России;

8) имеет установленные нормативными актами Банка России образование или ученую степень.»;

б) дополнить пунктом 4¹ следующего содержания:

«4.1. Вопросы для подтверждения брокером, управляющим, форекс-дилером, управляющей компанией паевого инвестиционного фонда наличия у физического лица знаний для целей подпункта 4 пункта 4 настоящей статьи должны быть составлены таким образом, чтобы полученные ответы на них могли позволить оценить знания физического лица в отношении сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также свидетельствовать о том, что это лицо в состоянии оценивать риски с учетом характера предполагаемых сделок и оказываемых услуг.

Перечень видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, в отношении которых может быть получено подтверждение наличия у физического лица знаний для целей подпункта 4 пункта 4 настоящей статьи, устанавливается нормативными актами Банка России.»;

в) пункт 7 дополнить абзацем следующего содержания:

«Нормативными актами Банка России могут быть установлены требования к документам, подтверждающим соответствие лица требованиям для признания его квалифицированным инвестором.»;

г) пункт 9 изложить в следующей редакции:

«9. Лицо признается квалифицированным инвестором в отношении всех видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, если иное не предусмотрено настоящим пунктом.

В случае, если физическое лицо признается квалифицированным инвестором на основании соответствия требованию к размеру имущества в случае подтверждения брокером, управляющим, форекс-дилером, управляющей компанией паевого инвестиционного фонда наличия у физического лица знаний, полученного в порядке, установленном соответствующим базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, разработанным, согласованным и утвержденным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», такое физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором только в отношении того вида сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, по которому получено подтверждение наличия у физического лица знаний.»;

д) пункт 10 изложить в следующей редакции:

«В случае, предусмотренном абзацем вторым пункта 9 настоящей статьи, лицо, осуществляющее признание квалифицированным инвестором, обязано уведомить квалифицированного инвестора о том, в отношении каких видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов или услуг он признан квалифицированным инвестором.»;

4) в статье 51²⁻¹ второе предложение пункта 3 после слов «установленных договором» дополнить словами «, а также случаев, когда физическое лицо не подавало поручений либо не осуществляло иных действий, необходимых для заключения договоров, требующих положительного результата тестирования, в течение пяти лет со дня получения положительного результата тестирования

в отношении соответствующей сделки (договора) или подачи соответствующего поручения, заключения соответствующего договора».

Статья 2

Внести в Федеральный закон от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2001, № 49, ст. 4562; 2007, № 50, ст. 6247; 2012, № 31, ст. 4334; 2019, № 30, ст. 4150; 2020, № 31, ст. 5065) следующие изменения:

1) пункт 2 статьи 14¹ изложить в следующей редакции:

«Инвестиционные паи, ограниченные в обороте, могут выдаваться (отчуждаться) только квалифицированным инвесторам, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Федеральным законом. Управляющая компания вправе осуществлять признание лиц квалифицированными инвесторами по их заявлениям в соответствии со статьей 51² Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Последствия выдачи инвестиционных паев, ограниченных в обороте, лицу, не являющемуся квалифицированным инвестором (далее – неквалифицированный инвестор), предусматриваются настоящей статьей.»;

2) в статье 21¹:

а) пункт 1 дополнить подпунктом 3 следующего содержания:

«3) инвестиционные паи являются инвестиционными паями, соответствующими требованиям, предусмотренным нормативным актом Банка России.»;

б) подпункт 3 пункта 2 изложить в следующей редакции:

«3) размер суммы денежных средств или стоимости иного имущества, передаваемых в оплату инвестиционных паев в соответствии с заявкой на их приобретение, не превышает 300 тысяч рублей.».

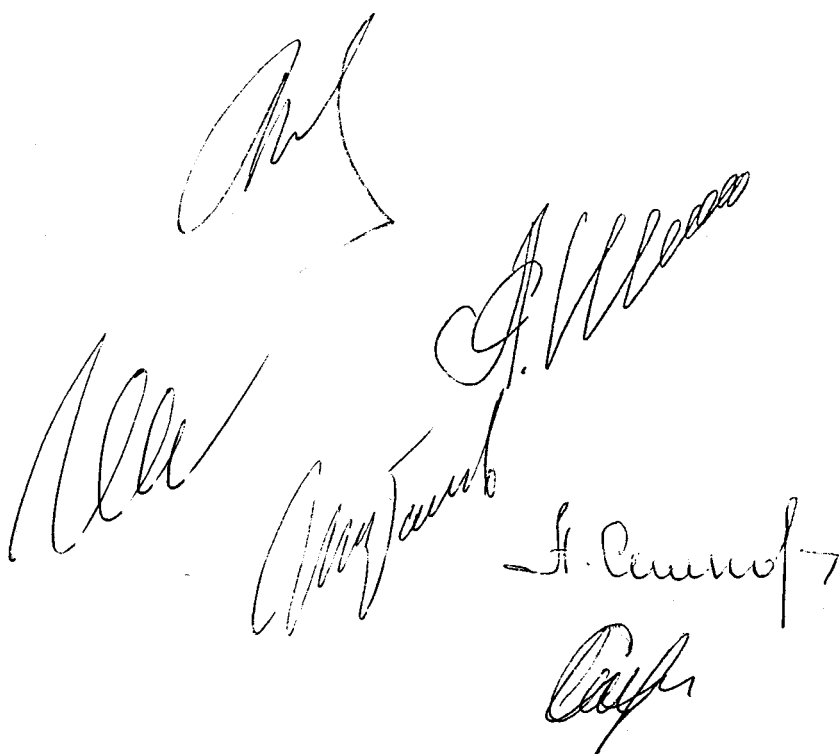
Статья 3

1. Настоящий Федеральный закон вступает в силу по истечении ста восьмидесяти дней после дня его официального опубликования.

2. Лицо, признанное квалифицированным инвестором до дня вступления в силу настоящего Федерального закона, сохраняет статус квалифицированного инвестора в отношении тех видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, по которым это лицо ранее было признано квалифицированным инвестором.

3. Положения пункта 3 статьи 51²⁻¹ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции настоящего Федерального закона) распространяются в том числе на физических лиц, получивших положительный результат тестирования до дня вступления в силу настоящего Федерального закона. В отношении указанных физических лиц срок, предусмотренный пунктом 3 статьи 51²⁻¹ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции настоящего Федерального закона), исчисляется со дня вступления в силу настоящего Федерального закона.

Президент
Российской Федерации



Handwritten signatures of the President of the Russian Federation and other officials, including the name "А.С.Синица" (A.S. Sinitsa).

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

к проекту федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»

Проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» (далее – законопроект) направлен на защиту физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами (далее – неквалифицированные инвесторы), и повышение их доверия к рынку капитала.

Законопроектом предлагается установить обязанность брокеров заключать с неквалифицированным инвестором договор о брокерском обслуживании, предусматривающий право брокера использовать в своих интересах денежные средства и (или) ценные бумаги клиента или вносить в договор изменения, предусматривающие указанное право, только при наличии положительного результата тестирования, проведенного в соответствии со статьей 51²⁻¹ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – тестирование). Данная мера позволит повысить информированность неквалифицированного инвестора о последствиях и рисках использования его активов для обеспечения исполнения и (или) для исполнения брокером собственных обязательств и (или) обязательств, подлежащих исполнению за счет других клиентов брокера.

Законопроект предусматривает включение облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями (за исключением облигаций с ипотечным покрытием и облигаций, выпущенных специализированным обществом проектного финансирования, 100 процентов акций (долей участия в уставном капитале) которого принадлежит Российской Федерации или государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» либо АО «ДОМ.РФ»), в число финансовых инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам только после тестирования. Указанные положения законопроекта направлены на усиление защиты неквалифицированных инвесторов – физических лиц с учётом характерного для облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями (кроме указанных в законопроекте исключений) повышенного риска убытков, связанных с неисполнением обязательств по закладываемым денежным требованиям. Кроме того, если выпуск указанных облигаций размещается в рамках секьюритизации через специализированное финансовое общество, указанные облигации фактически не гарантируют выплату инвесторам дохода

и, тем самым, имеют определенное сходство с облигациями со структурным доходом, приобретение которых в соответствии с действующим регулированием требует прохождения тестирования (часть 13 статьи 11 Федерального закона от 11 июня 2021 года № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»). Облигации с залоговым обеспечением денежными требованиями также приближены по своим признакам к структурным облигациям, так как при отсутствии поступлений денежных средств по обязательствам, переданным оригинатором, у специализированного финансового общества могут отсутствовать средства на выплату номинальной стоимости облигаций при их погашении. При этом в настоящее время структурные облигации являются ценными бумагами, предназначенными только для квалифицированных инвесторов (пункт 6 статьи 27¹⁻¹ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

В рамках совершенствования процедуры тестирования законопроект предусматривает установление необходимости в повторном прохождении тестирования, если инвестор не совершал сделок, требующих тестирования, в течение пяти лет со дня получения положительного результата тестирования в отношении соответствующей сделки или совершения последней такой сделки. Указанная мера позволит повысить осознанность инвесторов при совершении сделок после длительного перерыва, в течение которого в том числе могли произойти изменения законодательства или наступить иные обстоятельства, результатом которых стало изменение характеристик сделок, требующих тестирования и (или) связанных с ними рисков. При этом в целях минимизации издержек и неудобств инвесторов, получивших положительный результат тестирования до дня вступления в силу закона, предлагается для таких инвесторов отсчитывать пятилетний срок не со дня получения ими положительного результата тестирования, а со дня вступления в силу закона.

Законопроектом также предусматривается увеличение со 100 до 300 тысяч рублей порога, в рамках которого неквалифицированный инвестор может совершить сделку, требующую прохождения тестирования, даже в случае отрицательного результата такого тестирования (с сохранением обязанности брокера или управляющей компании уведомить инвестора о рисках и необходимости для клиента заявить о принятии таких рисков).

В отношении критериев для получения физическим лицом статуса квалифицированного инвестора законопроектом предлагается предоставить возможность получения такого статуса на основании комбинаций критерия образования с критериями опыта работы, опыта совершения сделок, а также

имущественным критерием. При этом Банку России будут предоставлены полномочия на установление в рамках указанных комбинаций требований к опыту работы, опыту совершения сделок или размеру имущества, отличающихся от требований, установленных к опыту работы, опыту совершения сделок или размеру имущества как самостоятельным критериям. В качестве нового самостоятельного критерия для получения статуса квалифицированного инвестора предполагается ввести критерий наличия ученой степени. Указанные меры направлены на более широкое использование при признании квалифицированным инвестором критериев, связанных со знаниями инвестора.

В качестве нового самостоятельного критерия для получения статуса квалифицированного инвестора предлагается также ввести критерий дохода с предоставлением Банку России полномочий по определению его минимального размера, видов, периода получения, а также порядка расчета.

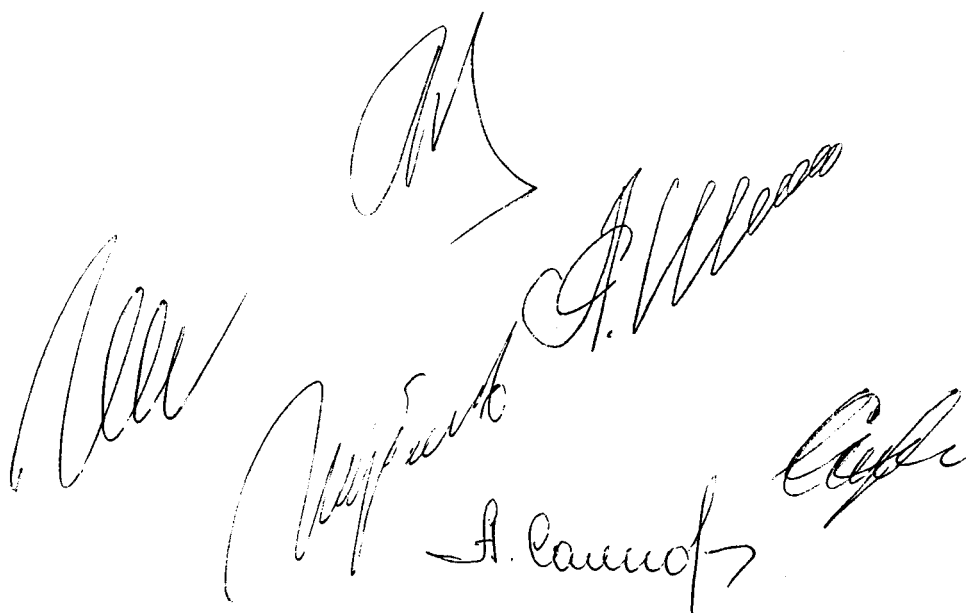
Кроме того, предлагается предусмотреть возможность комбинирования имущественного критерия для признания квалифицированным инвестором с дополнительным подтверждением брокером, управляющим, форекс-дилером или управляющей компанией паевого инвестиционного фонда наличия у физического лица знаний. При этом Банку России будут предоставлены полномочия на установление в рамках указанной комбинации требований к размеру имущества, отличающихся от требований, установленных к размеру имущества как самостоятельному критерию. Перечень видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, в отношении которых может быть получено подтверждение наличия у физического лица знаний, также предлагается установить нормативным актом Банка России. Порядок подтверждения у физического лица знаний в рамках указанной комбинации предлагается установить соответствующим базовым стандартом защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, разработанным, согласованным и утвержденным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».

Законопроектом также предусмотрено наделение Банка России полномочиями устанавливать требования к документам, подтверждающим наличие имущества, необходимого для признания инвестора квалифицированным, что будет способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения такого статуса.

В связи с отсутствием единообразия в правоприменительной практике законопроектом предлагается исключить привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов, за исключением случая комбинации имущественного критерия с подтверждением знаний, при котором инвестор будет признаваться квалифицированным только в отношении той сделки, финансового инструмента или услуги, в отношении которых были подтверждены его знания. Таким образом, после вступления в силу закона по общему правилу инвесторы будут признаваться квалифицированными без указания видов сделок, финансовых инструментов или услуг, в отношении которых произошло такое признание. При этом лица, признанные квалифицированными инвесторами до вступления в силу закона, сохраняют статус квалифицированного инвестора в отношении тех видов сделок, ценных бумаг и иных финансовых инструментов, услуг, по которым они ранее были признаны квалифицированным инвестором.

Реализация предложенных изменений потребует внесения изменений в нормативные акты Банка России. В связи с этим представляется целесообразным в переходных положениях установить отложенный срок вступления в силу проектируемых изменений – 180 дней после дня официального опубликования закона.

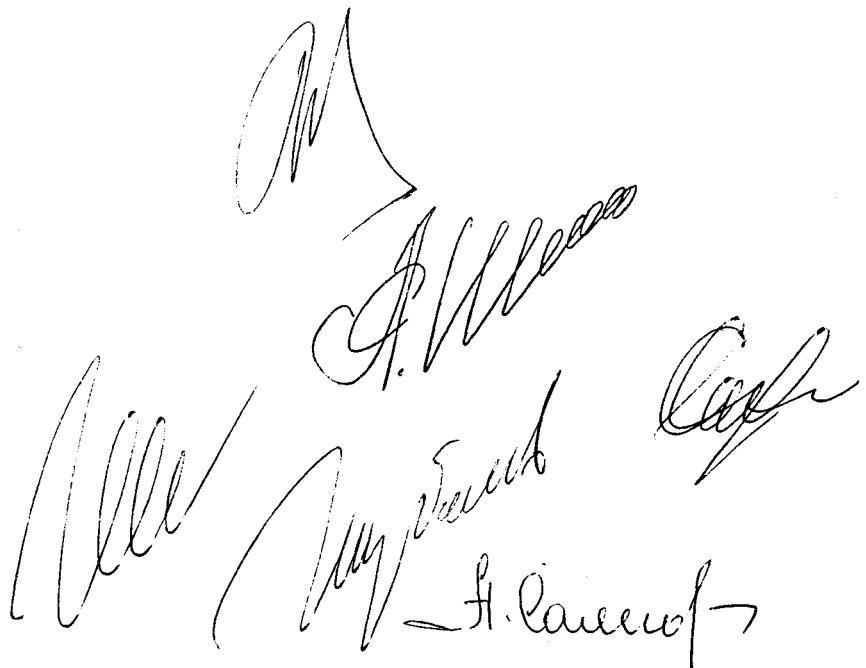
Законопроект соответствует положениям Договора о Евразийском экономическом союзе, а также положениям иных международных договоров Российской Федерации.



Handwritten signatures and stamps. The text "Банк России" (Bank of Russia) is visible in the center. Below it, the name "А. Саин" (A. Saing) is written. There are several other illegible signatures and stamps around the text.

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ
к проекту федерального закона «О внесении изменений в Федеральный
закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон
«Об инвестиционных фондах»

Принятие Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» не потребует дополнительных расходов федерального бюджета.



Handwritten signatures of several individuals, including a prominent signature at the top center and others below it, including one that appears to be "А. Саенко" at the bottom right.

ПЕРЕЧЕНЬ

федеральных законов, подлежащих признанию утратившими силу, приостановлению, изменению или принятию в связи с принятием Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»

В связи с принятием Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» не потребуется признание утратившими силу, приостановление, изменение или принятие иных федеральных законов.



The image contains five handwritten signatures in black ink. The signatures are arranged in a loose cluster, with some overlapping. The signatures appear to be: 1. A large, stylized signature on the left. 2. A smaller, more compact signature on the right. 3. A signature below the first one, starting with a large 'С'. 4. A signature below the second one, starting with 'А. М.'. 5. A signature below the third one, starting with 'А. С.'. There is also a signature at the bottom right, starting with 'С. П.'.