**Марина Тюфтяева,**
*юрист,*
*юридическая фирма «Линия права»*

# ФСФР уточнила условия покупки иностранных облигаций

**Апрель 2007 года был отмечен активным нормотворчеством ФСФР России. Ряд нормативных правовых актов, регулирующих деятельность рынка ценных бумаг, пополнился новыми приказами и положениями. Кроме того, были внесены изменения в уже действующие документы.**

Начнем с рассмотрения вступившего в силу 27 апреля 2007 года Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов (утверждено Приказом ФСФР России от 8 февраля 2007 г. № 07-13/пз-н) (далее — Положение).

Положение интересно рядом нововведений. Так, теперь инвестиционные фонды особо рисковых (венчурных) инвестиций могут создаваться в форме акционерных инвестиционных фондов, тогда как в соответствии с ранее действовавшим порядком они могли создаваться только в форме закрытых паевых инвестиционных фондов. Впрочем, это вряд ли приведет к существенному перераспределению в пользу акционерных фондов, поскольку акционерный инвестиционный фонд, являющийся юридическим лицом, платит налог на прибыль, тогда как у паевого инвестиционного фонда (являющегося обособленным имущественным комплексом), обязанности по исчислению налога на прибыль не возникает.

В Положении уточнены требования к инвестиционному договору — передача инвестиционных договоров в фонд при уступке требований осуществляется при одновременной передаче в фонд обязательств по этому договору или же при условии, что договор полностью оплачен. Документом изменены и сроки приобретения и владения правами по обязательствам из инвестиционных договоров инвестиционными фондами, относящимися к категории фондов недвижимости.

В ряду новых положений отметим также уточнение условий для включения в состав активов российских фондов облигаций иностранных коммерческих организаций: во-первых, ценные бумаги должны пройти процедуру листинга на одной из фондовых бирж, исчерпывающий перечень которых установлен Положением, во-вторых, они должны быть приобретены на торгах одной из этих фондовых бирж.

Таким образом, сделан еще один шаг в определении исчерпывающего перечня активов фондов, что делает их деятельность более прозрачной и контролируемой. При этом сохраняется возможность по диверсификации активов, что, в конечном счете, положительно скажется на надежности и мобильности инвестиций.

На этом изменения в регулировании деятельности фондов не заканчиваются: в апреле пополнился перечень финансовых инструментов негосударственных пенсионных фондов. Приказом ФСФР России от 15 марта 2007 г. № 07-25/пз-н «Об утверждении перечня ценных бумаг международных финансовых организаций, которые могут составлять пенсионные резервы негосударственного пенсионного фонда» (опубликован 23 апреля 2007 года, вступил в силу 04 мая 2007 года), к ценным бумагам международных финансовых организаций, которые могут составлять пенсионные резервы негосударственного пенсионного фонда, отнесены облигации Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

К числу новых нормативных правовых актов относится Приказ ФСФР России от 06 марта 2007 г. № 07-21/пз-н «Об утверждении порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» (зарегистрирован в Минюсте 23 апреля 2007 г.), в соответствии с которым упрощается порядок лицензирования профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Теперь при обращении за получением лицензии соискателю сразу выдается лицензия без ограничения срока действия (в настоящее время для получения бессрочной лицензии требуется перерегистрация имеющейся трехгодичной лицензии, что требует от участников рынка ценных бумаг дополнительных временных затрат).

Тем не менее, указанное изменение в большей степени формально и не окажет существенного влияния на степень доверия участников рынка к лицензиату, так как степень его надежности определяется не столько сроком действия лицензии, сколько соблюдением требований лицензирующего органа.

Обращаем ваше внимание, что изменяется порядок присвоения государственных регистрационных номеров выпускам эмиссионных ценных бумаг. Ожидается скорое опубликование и вступление с силу Приказа ФСФР России от 13 марта 2007 года № 07-23/пз-н, которым утверж-

дено Положение о порядке присвоения государственных регистрационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг» (далее — Порядок) (зарегистрировано в Минюсте РФ 11 апреля 2007 г.).

Действие данного документа распространяется на подлежащие государственной регистрации выпуски (дополнительные выпуски) эмиссионных ценных бумаг эмитентов (в том числе кредитных и страховых организаций, иностранных эмитентов, включая международные финансовые организации) и не распространяется на выпуски (дополнительные выпуски) государственных и муниципальных ценных бумаг.

Порядок регламентирует процедуры присвоения государственных регистрационных номеров выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг, а также аннулирования индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг. Кроме того, в соответствие новому Порядку будут приведены ранее присвоенные государственные регистрационные номера, не соответствующие ему, что представляется вполне логичным.

Изменения коснулись также порядка формирования идентификационных номеров выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, не требующих их государственной регистрации, которые нашли свое отражение в Приказе ФСФР России от 20 марта 2007 № 07-556/пз-н (опубликован 30 апреля 2007 г.). Указанным Приказом Открытому акционерному обществу «Фондовая биржа «Российская торговая система» присвоен порядковый номер фондовой биржи «01» для целей формирования идентификационных номеров, присваиваемых фондовой биржей выпускам (дополнительным выпускам) биржевых облигаций.

В сфере обращения ценных бумаг также произошли изменения — в ломбардный список Банка России включен ряд ценных бумаг. Как известно, ломбардный кредит представляет собой важный инструмент денежно-кредитной политики Банка России, предоставляющий кредитным организациям возможность рефинансирования под обеспечение ценных бумаг.

Письмом Центрального банка Российской Федерации от 12 апреля 2007 года № 49-Т «О включении ценных бумаг в ломбардный список Банка России» (далее — Письмо) в перечень ценных бумаг, принимаемых Банком России в качестве залога при предоставлении ломбардного кредита, включены ценные бумаги ряда эмитентов (например, облигации ОАО «Газпром», облигации АБ «Газпромбанк» (ЗАО), облигации Московских областных внутренних облигационных займов 2006 года и т.д.).

Безусловно, включение облигаций указанных в Письме обществ в ломбардный список Банка России важно и для эмитентов облигаций, и для участников рынка ценных бумаг, так как расширяется спектр операций с этими облигациями, что будет способствовать увеличению круга потенциальных инвесторов и положительно скажется на ликвидности этих ценных бумаг.

Особо отметим стремление регулятора фондового рынка унифицировать требования к участникам рынка ценных бумаг. Приказом ФСФР РФ от 03 апреля 2007 года № 07-37/пз-н «Об утверждении порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами» (зарегистрирован в Минюсте 14 мая 2007 г.) устанавливаются единые требования к осуществлению деятельности по управлению ценными бумагами.

В документе изложены ограничения деятельности управляющего, определен порядок раскрытия информации о деятельности управляющего по управлению ценными бумагами, а также приведен порядок определения результатов управления ценными бумагами для целей рекламы услуг, связанных с доверительным управлением. При этом требования этого документа не распространяются на деятельность управляющих компаний по доверительному управлению инвестиционными резервами акционерных инвестиционных фондов, паевыми инвестиционными фондами, средствами пенсионных накоплений, средствами пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов, накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, ипотечным покрытием, а также на деятельность по управлению ценными бумагами, если она связана исключительно с осуществлением управляющим прав по ценным бумагам.

Вступает в действие новый Порядок расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих. (Приказ ФСФР России от 27 марта 2007 года № 07-29/пз-н, зарегистрирован в Минюсте 28 апреля 2007 года). Данный документ был разработан и принят в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации, регулирующими отношения, связанные с формированием, особенностями инвестирования и использования средств, предназначенных для жилищного обеспечения военнослужащих, и, безусловно, является важным звеном механизма функционирования накопительно-ипотечной систе-мы жилищного обеспечения военнослужащих.

Документом определены правила расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, находящиеся в доверительном управлении управляющих компаний.

В качестве приложений к данному Приказу приобщены формы расчетов стоимости соответствующих активов.

Стоит отметить новое положение указанного документа, а именно — приведение формулы расчета стоимости ценной бумаги, применяющейся в случае, если рыночную стоимость ценной бумаги (в том числе и облигации) нельзя определить в соответствии с указанным порядком.

Значительное количество нормативных правовых актов порой создает для участников трудности в их применении, что приводит к необходимости разъяснений со стороны ФСФР России. В апреле по многочисленным запросам участников рынка ценных бумаг такие разъяснения были даны касательно количества специалистов управляющей компании и специализированного депозитария (Письмо ФСФР России от 12 апреля 2007 года № 07-ОВ-01/7501 «О количестве специалистов управляющей компании и специализированного депозитария»).

Согласно данному разъяснению, для обеспечения текущей деятельности управляющей компании и специализированного депозитария их штат должен быть укомплектован как минимум тремя специалистами финансового рынка (лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, контролер, специалист), а при наличии в организации самостоятельного структурного подразделения должен быть также руководитель такого подразделения. Если же организация осуществляет (или собирается осуществлять) несколько видов деятельности на финансовом рынке, то указанные выше лица должны иметь квалификационный аттестат по специализации в области финансового рынка, соответствующей одному из видов деятельности организации на финансовом рынке.

Второе разъяснение касается возможности совмещения деятельности по управлению фондами с другими видами деятельности (Письмо ФСФР России от 10 апреля 2007 года «О совмещении деятельности по управлению инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами с другими видами деятельности»).

Данным Письмом обращается внимание участников рынка ценных бумаг на тот факт, что осуществление обществами, имеющими лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, деятельности, являющейся предпринимательской, неправомерно. Однако из этого правила в силу прямого указания закона есть исключение: а именно, в рамках указанной лицензии, допускается совмещение такой деятельности с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами, управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов, а также по управлению страховыми резервами страховых компаний.