Владимир Полозков,
юрист,
юридическая фирма «Линия права»

По мере приближения новогодних праздников регулятор финансовых рынков приступил к совершенствованию нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Федеральная служба по финансовым рынкам Приказом от 10.10.2006 г. № 06-117/ пз-н предприняла попытку предоставить владельцам и потенциальным приобретателям ценных бумаг дополнительную защиту, утвердив новое Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (далее — Положение о раскрытии).

Новым Положением о раскрытии изменен перечень источников, в которых эмитенты обязаны раскрывать информацию на этапах процедуры эмиссии. С момента вступления в силу Положения о раскрытии эмитенты будут обязаны раскрывать информацию в периодическом печатном издании только на этапе государственной регистрации выпуска ценных бумаг, а опубликование информации в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам» отменяется вовсе, что значительно уменьшит финансовое бремя по раскрытию информации. С другой стороны, могут возникнуть сложности с определением момента для раскрытия сообщения, поскольку исчисление срока, предусмотренного для раскрытия, может начаться с момента опубликования информации о государственной регистрации выпуска ценных бумаг эмитента на сайте регистрирующего органа в сети Интернет. К сожалению, на данный момент практически ни одно из региональных отделений ФСФР России не располагает сайтом, на котором подобная информация размещается (хочется верить, что после вступления в силу Положения о раскрытии данный пробел в реализации нововведения будет устранен).

Наличие комментариев работников или должностных лиц эмитента в СМИ относительно принятых органами управления решений, подлежащих раскрытию в ленте новостей, влечет обязанность раскрыть соответствующую информацию не с момента составления протокола о принятии решения соответствующим органом, а уже на следующий день. Новая норма может повлечь для эмитента негативные последствия, поскольку информация о наличии комментариев в СМИ эмитенту может и не поступить, в то время как регулятор рынка может инициировать привлечение эмитента к ответственности.

Решается также одна из технических проблем предоставления эмиссионных документов на регистрацию: установленное ранее требование о предоставлении эмиссионных документов на магнитном носителе (дискете) уйдет в прошлое, дискеты будут сменены другим типом электронных носителей — компакт-дисками со значительно большим объемом вмещаемой информации.

Положение о раскрытии конкретизирует способы раскрытия информации на этапе процедуры эмиссии биржевых облигаций, если эмиссия осуществляется без государственной регистрации выпуска ценных бумаг, проспекта ценных бумаг, отчета об итогах выпуска. Установлены значительно менее жесткие требования к объему информации, который подлежит включению в проспект биржевых облигаций.

Расширен перечень сообщений о существенных фактах. С момента вступления в силу Положения о раскрытии эмитенты, помимо сообщения о дате начала размещений ценных бумаг, обязаны будут раскрывать также сведения о начале размещения и завершении размещения ценных бумаг в форме сообщений о существенных фактах. Также на эмитента дополнительно возложена обязанность раскрывать информацию о порядке доступа к информации, содержащейся в ежеквартальном отчете, не позднее 1 дня с даты опубликования на странице в сети Интернет текста ежеквартального отчета.

С наступлением 2007 года увеличивается минимальная стоимость имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, по достижении которой паевой инвестиционный фонд является сформированным.

Для открытого паевого инвестиционного фонда минимальная стоимость имущества составляет 10 млн руб. вместо прежних 2.5 млн руб., для интервального паевого инвестиционного фонда — 15 млн руб. (ранее — 5 млн руб.), для закрытого паевого инвестиционного фонда — 25 млн руб. (ранее — 2.5 млн руб.).

Новые требования были введены Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 02.11.2006 г. № 06-125/ пз-н и не имеют обратной силы для паевых инвестиционных фондов, правила доверительного управления которыми поданы на регистрацию до 01.01.2007 г. С большой долей уверенности можно предположить, что изменения требований к минимальной стоимости имущества ПИФов вряд ли станет причиной сокращения количества стремительно возникающих на рынке ПИФов, поскольку активы большинства фондов превышают указанные минимальные суммы.

Одной из попыток регулятора придать сделкам с ценными бумагами большую «прозрачность» стало утверждение Положения о предоставлении информации о заключении сделок (Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 22.06.2006 г. № 06-67/пз-н).

Указанное Положение устанавливает требования к брокерам, дилерам, управляющим компаниям акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее — управляющие компании) о предоставлении информации о сделках купли-продажи (за исключением сделок РЕПО), совершенных ими не на торгах организатора торговли. Положение также определяет порядок получения информации о внебиржевых сделках и ведения реестра внебиржевых сделок.

Информация о сделке должна быть предоставлена при одновременном выполнении двух условий:

1. ценные бумаги включены в котировальный список хотя бы одной фондовой биржей, созданной в соответствии с законодательством Российской Федерации;
2. исполнение сделки влечет переход права собственности на ценные бумаги.

В случае заключения сделки между лицами, на которых комментируемым Положением возложена обязанность по предоставлению информации, соответствующая информация подлежит предоставлению только лицом, являющимся покупателем по указанной сделке. Отметим, что информация может быть предоставлена на любую фондовую биржу, при этом фондовая биржа не вправе отказать в приеме информации о внебиржевой сделке, в том числе в связи с тем, что информация предоставлена лицом, не являющимся участником торгов этой биржи, или информация предоставлена по сделке, предметом которой является ценная бумага, не включенная в котировальный список этой фондовой биржи. Полученную информацию фондовая биржа учитывает в реестре внебиржевых сделок и по требованию предоставивших ее лиц направляет им выписку из реестра внебиржевых сделок, содержащую информацию об указанной сделке с указанием присвоенного ей регистрационного номера.