Ксения Арзамасцева,
юрист,
юридическая фирма
«Линия права»

ФСФР упрощает порядки

За летние месяцы ФСФР ввела ряд новшеств, которые коснулись в том числе операций с облигациями. В целом лето прошло под знаком упрощения процедур работы на фондовом рынке и либерализации доступа капитала из РФ за рубеж.

В июле ФСФР уточнила порядок инвестирования средств резервов негосударственных пенсионных фондов в облигации иностранных коммерческих организаций. В соответствии с Приказом №07-86/пз-н от 26.07.07, был утвержден перечень российских и иностранных фондовых бирж, при условии прохождения процедуры листинга на которых облигации иностранных коммерческих эмитентов могут включаться в состав пенсионных резервов НПФ. В число таковых вошли британская LSE, американские NYSE, NASDAQ и AMEX, семейство европейских бирж Euronext, а также Deutsche Borse, гонконгская HKEx и российские РТС и ММВБ. Такое же правило действует при размещении резервов НПФ в акции иностранных акционерных обществ.

Этот подзаконный акт вносит определенность и повышает прозрачность механизма вложения резервов НПФ в иностранные ценные бумаги. Он диверсифицирует набор инструментов, позволяющих российским длинным деньгам работать на западных рынках. Тем самым регулятор демонстрирует либеральность и стимулирует конкуренцию, что является положительным фактором для российского рынка.

В июне вступил в силу Приказ ФСФР №07-4/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» (в редакции Приказа ФСФР №07-41/пз-н от 05.04.07 Стандарты начали действовать 06.07.07). Документ в том числе регламентирует порядок эмиссии биржевых облигаций, облигаций с ипотечным покрытием и российских депозитарных расписок (РДР), которые на территории РФ удостоверяют право собственности на облигации и акции иностранных эмитентов. В соответствии с приказом, эмиссии РДР и биржевых облигаций проводятся по упрощенным процедурам. В частности, выпуск РДР осуществляется без принятия решения о размещении, представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска и его государственной регистрации, а также представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска. На эмиссии биржевых и ипотечных облигаций не накладывается ряд ограничений, действительных для выпусков других видов облигаций.

Изменения, внесенные в Стандарты эмиссии ценных бумаг, являются логическим продолжением поправок, внесенных в мае 2007 года в №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96. Упрощенный порядок эмиссии облигаций был обусловлен сутью новых институтов рынка ценных бумаг и особенностями эмитентов, которые вправе выпускать этот вид бумаг. Так, при выпуске биржевых облигаций функции регистратора осуществляет биржа, и сам процесс регистрации фактически подменяется процедурой допуска к торгам. Хотя условия включения в котировальные списки бирж диктует ФСФР, такой процесс «регистрации» сокращает временные и материальные издержки эмитентов. В итоге это выгодно эмитентам, не ущемляет права инвесторов и гарантирует надежность выпускаемого финансового инструмента через законодательное установление целого ряда нормативов, которым должен соответствовать эмитент.

Приказ ФСФР №07-68/пз-н от 14.06.07 «О внесении изменений в Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР от 22 июня 2006 года №06-68/пз-н» упрощает ряд требований, соблюдение которых необходимо для включения облигаций в котировальные списки. Так, в комитет по аудиту эмитента для включения его акций в котировальные списки А и Б теперь могут входить не только члены совета директоров, но и уполномоченные ими лица. А при выпуске облигаций с ипотечным покрытием отныне не имеет значения срок существования эмитента ипотечного агента. Кроме того, от эмитента не потребуется составления отчетности по IFRS или US GAAP. Смягчение режима в отношении ипотечных агентов, возможно, объясняется тем, что ограничения, установленные №152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» от 11.11.03, и без того делают их работу достаточно прозрачной. А соблюдение требований относительно состава комитета по аудиту ранее доставляло эмитентам больше трудностей, чем способствовало повышению их прозрачности. Возможность уполномочить в комитет других лиц, обладающих необходимым уровнем компетенции и временем, значительно облегчит жизнь участникам рынка.

Летние изменения законодательства коснулись и клиринговой деятельности. Теперь обслуживание расчетов по торгам упрощено, поскольку отпадает необходимость в капитализации двух клиринговых организаций. Приказ ФСФР №07-32/пз-н «О неприменении пункта 9.1. Положения о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг РФ, утвержденного Постановлением ФКЦБ от 14 августа 2002 года №32/ПС» отменяет норму, запрещающую совмещение клиринга по срочным сделкам с клирингом по иным сделкам с ценными бумагами. Все эти меры позволят участникам рынка сократить издержки и выстроить систему управления рисками внутри бирж по более простой схеме.