Ксения Арзамасцева,
юрист,
юридическая фирма «Линия права»

Косвенное влияние

В конце лета и сентябре в финансовое законодательство были внесены отдельные новшества, способные оказать пусть и косвенное, но существенное воздействие на отечественный фондовый рынок, в частности, на рынок облигаций.

Осень принесла российскому финансовому рынку нормативное новшество, связанное с принятием ЦБ РФ Положения №310 от 07.09.2007 «О кураторах кредитных организаций».

В соответствии с Положением, куратор (служащий ЦБ РФ) будет оценивать финансовую устойчивость деятельности кредитной организации (состояние капитала, качество активов, доходность, ликвидность), корпоративное управление (включая организацию систем управления рисками, внутреннего контроля, стратегического планирования), прозрачность структуры собственности. Своевременная и точная оценка экономического положения кредитных организаций государственными кураторами, по мнению законодателей, повысит рейтинги надежности и кредитоспособности российских банков.

Таким образом, Центробанк намерен усовершенствовать надзор над кредитными организациями. А поскольку банки одновременно являются в России одними из крупнейших эмитентов долговых ценных бумаг, этот шаг со стороны ЦБ РФ способен стимулировать тенденцию снижения ставок на рынке заимствований. Структура, политика, капитал банков после вступления с нового года в силу положения, по всей вероятности, станут более прозрачны для инвесторов, и их инвестиционная привлекательность на рынке облигаций, как и доля банковских эмиссий, могут возрасти.

В конце августа ФСФР приняла Приказ №07-93/пз-н от 30.08.2007 «О внесении изменений в Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР России от 10 октября 2006 года №06-117/пз-н», который не вошел в наш летний обзор изменений законодательства. Приказ вносит технические изменения в регулирование раскрытия информации эмитентами биржевых облигаций. В частности, устанавливаются сроки, в течение которых решение о выпуске этого вида бумаг и проспект эмиссии должны быть доступны в сети Интернет (сроки не отличаются от общих сроков, предусмотренных положением). Кроме того, исключается возможность применения понятия «инвестиции повышенного риска» к биржевым облигациям (даже в случае превышения общей величины обязательств по ним, включая проценты, над суммой ряда показателей, критической для ряда других эмиссионных ценных бумаг), что естественно для уровня гарантий, предоставляемых этими ценными бумагами.

Также в конце лета ФСФР был издан Приказ №07-90/пз-н от 21.08.2007 «Об утверждении административного регламента по исполнению ФСФР государственной функции по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг». Документ упорядочивает процесс выдачи, переоформления лицензий профучастников рынка, выдачи дубликатов лицензий и выписок из реестра, аннулирования, приостановления и возобновления действия лицензий. Нормативный акт определяет сроки и последовательность административных процедур ФСФР и ее структурных подразделений, вводит порядок взаимодействия подразделений и сотрудников ведомства при выполнении функции лицензирования деятельности профучастников.

В сентябре ФСФР было опубликовано Письмо №07-ВМ-01/19882 от 27.09.2007 «О страховом резерве негосударственного пенсионного фонда и об оценке активов, в которые размещены средства пенсионных резервов фонда». Письмо было издано в связи с поступающими запросами о порядке расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов НПФ. Согласно разъяснению ФСФР, доля ценных бумаг в пенсионных резервах фонда определяется как отношение рыночной стоимости бумаг к совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов. В свою очередь, рыночная стоимость ценных бумаг определяется исходя из их количества в пенсионных резервах фонда и рыночной цены одной бумаги, а в случае отсутствия последней — ее средней цены на предыдущую расчетную дату.

В итоги можно отметить, что конец лета и первый осенний месяц внесли в финансовое законодательство отдельные новшества, способные оказывать косвенное воздействие на отечественный фондовый рынок, в частности, на рынок облигаций. Поправки же, внесенные непосредственно в нормативное регулирование рынка ценных бумаг, напротив, не несут значимой нагрузки. Они полностью идут в русле летней тенденции, когда регулятор последовательной доработкой деталей стремился максимально содействовать практической реализации серьезных изменений, внесенных ранее в закон «О рынке ценных бумаг».