Юридическая фирма «Линия права»

Антон Коблов, *юрист*

Ксения Арзамасцева, *юрист*

Масштабная РЕГУЛИРОВКА

ПРОШЕДШИЙ АПРЕЛЬ БЫЛ БОГАТ СОБЫТИЯМИ, СВЯЗАННЫМИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫМ РЕГУЛИРОВАНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Серьезные дополнения были внесены в регулирование ведения реестра депозитарных расписок, также были утверждены положения о регистрации правил внутреннего контроля в управляющих компаниях и негосударственных пенсионных фондах. В апреле Минфином РФ было утверждено Положение о страховом резерве негосударственного страхового фонда, установлены правила взаимодействия ФСФР и ее территориальных органов при изменении местонахождения эмитента, вышел ряд официальных разъяснений ФСФР России по различным вопросам. Однако основные изменения коснулись регулирования порядка ведения реестра именных ценных бумаг их эмитентами и порядка признания лиц квалифицированными инвесторами.

Так, Приказ ФСФР «О требованиях к порядку ведения реестра владельцев именных ценных бумаг эмитентами именных ценных бумаг» от 27 декабря 2007 г. № 07-113/пз-н претерпел значительные изменения. Сначала декабрьский Приказ был дополнен новым положением согласно Приказу ФСФР «О внесении изменений в Приказ ФСФР России от 27.12.2007 № 07-113/пз-н «О требованиях к порядку ведения реестра владельцев именных ценных бумаг эмитентами именных ценных бумаг» от 27 марта 2008 г. № 08-16/пз-н. Данное положение указывает, что требование об обязательном наличии в штате акционерного общества, которое самостоятельно ведет реестр, не менее одного работника, имеющего квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не распространяется на ипотечных агентов.

Затем, 16 мая 2008 г., Верховный суд РФ по делу № ГКПИ08-1154 по заявлению Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Независимые директора» полностью удовлетворил требование о признании недействительным пункта 2.2 Приказа ФСФР от 27 декабря 2007 г. Суд указал, что данное положение приказа фактически установило новое основание обязательного ведения реестра именных ценных бумаг у регистратора — отсутствие в штате работника, имеющего квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по ведению реестра именных ценных бумаг. Верховный суд РФ указал, что в федеральных законах твердо прописаны все основания, по которым ведение реестра должно передаваться независимым регистраторам, а именно:

- при количестве владельцев ценных бумаг, превышающем 500 — в законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 № 39-ФЗ;
- с числом акционеров более 50 — в законе «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 № 208-ФЗ.

Также суд указал, что в данном Приказе ФСФР России превысила свои полномочия, так как оспариваемая норма не относится к порядку ведения реестра владельцев ценных бумаг, а устанавливает дополнительные требования к самому эмитенту.

Таким образом, декабрьский Приказ ФСФР уже не будет играть ту роль, которая ему отводилась Федеральной службой по финансовым рынкам во время его принятия. Признание недействительным ключевого положения указанного акта во многом делает его введение в действие не таким эффективным, так как ключевая норма Приказа об обязательном наличии в штате дипломированного специалиста в области рынка ценных бумаг уже не будет иметь обязательной силы для эмитентов именных ценных бумаг.

14 апреля 2008 года в Министерстве юстиции РФ был зарегистрирован Приказ ФСФР «Об утверждении Положения о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами» от 18 марта 2008 года № 08-12/пз-н. ФСФР установила, каким образом будут признаваться квалифицированными инвесторами лица, которые не являются таковыми в силу прямого указания закона (п. 2 ст. 51.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»). Приказ ФСФР устанавливает

порядок признания лиц квалифицированными инвесторами, а также требования, которым они должны отвечать для подобного признания, и порядок ведения реестра квалифицированных инвесторов.

Признание лица квалифицированным инвестором могут осуществлять брокеры, компании, управляющие паевыми инвестиционными фондами, или иные лица в случаях, предусмотренных федеральными законами (пока таких случаев не было). На этих лиц указанным Приказом ФСФР возлагаются определенные обязанности:

- *они должны разработать документ, содержащий порядок принятия решения о признании лица квалифицированным инвестором. Этот документ обязан содержать следующие пункты:*
  - требования для признания лиц квалифицированными инвесторами (причем допускается установление дополнительных требований, не предусмотренных Положением ФСФР, но требования не могут быть индивидуальными);
  - перечень представляемых физическим и юридическим лицом документов;
  - порядок проверки соответствия физического или юридического лица требованиям, которым должно соответствовать такое лицо для признания его квалифицированным инвестором;
  - процедуру подтверждения квалифицированным инвестором соответствия требованиям, необходимым для признания лица квалифицированным инвестором, если такое подтверждение предусмотрено законом; срок принятия решения о признании или об отказе в признании лица квалифицированным инвестором, а также порядок уведомления указанного лица о принятом решении; порядок ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами);
- *они должны требовать от лиц, признанных квалифицированными инвесторами, подтверждения соблюдения требований, соответствие которым необходимо для признания лица квалифицированным инвестором. Такая регулярная проверка (фактически мониторинг) должна осуществляться не реже одного раза в год;*
- *они обязаны вести реестр лиц, признанных квалифицированными инвесторами;*
- *они должны ежеквартально представлять в ФСФР сведения о квалифицированных инвесторах (эта обязанность появится у лиц, осуществляющих признание квалифицированным инвестором, с 1 января 2009 года).*

Признание осуществляется по заявлению претендента, то есть это сугубо добровольная операция. Причем если в признании лица квалифицированным инвестором могут отказать (при несоответствии определенным требованиям), то отказать в снятии статуса «квалифицированный инвестор» при наличии заявления об отказе от такового быть не может. Возможно признание лица квалифицированным инвестором в отношении только некоторых услуг и (или) видов ценных бумаг и (или) иных финансовых инструментов.

Новый Приказ ФСФР также установил конкретные размеры требований, предъявляемых к лицам, претендующим на звание квалифицированного инвестора. Такие требования были только обозначены в Законе «О рынке ценных бумаг» и не содержали ясных числовых показателей.

В частности, в соответствии с Приказом, физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором, если оно отвечает любым двум требованиям из следующих:

- *владеет ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами, общая стоимость которых составляет не менее 3 млн руб. Для этих целей под ценными бумагами и финансовыми инструментами понимаются:*
  - государственные ценные бумаги РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги;
  - акции и облигации российских эмитентов;
  - государственные ценные бумаги иностранных государств;
  - акции и облигации иностранных эмитентов;
  - российские депозитарные расписки;
  - инвестиционные паи;
  - иные обращающиеся на российских биржах финансовые инструменты (фьючерсы, опционы).

  При определении общей стоимости указанных ценных бумаг и (или) иных финансовых инструментов учитываются также соответствующие финансовые инструменты, переданные физическим лицом в доверительное управление;
- *имеет опыт работы в российской и (или) иностранной организации, которая осуществляла сделки с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами:*
  - не менее 1 года, если такая организация (организации) является квалифицированным инвестором в силу закона, или
  - не менее 3 месяцев, если такая организация (организации) является квалифицированным инвестором в силу закона и на дату признания лица квалифицированным инвестором это лицо является работником указанной организации, или
  - не менее 2 лет в иных случаях;
- *в течение последнего года совершало ежеквартально не менее чем по 10 сделок с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами, совокупная цена которых за указанный год составила не менее 300 тыс. руб., или совершало не менее 5 сделок с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами в течение последних 3 лет, совокупная цена которых составила не менее 3 млн руб.*

Что касается юридического лица, оно может быть признано квалифицированным инвестором, если оно является коммерческой организацией и отвечает любым двум требованиям из указанных:

- имеет собственный капитал не менее 100 млн руб.;
- в течение последнего года совершало ежеквартально не менее чем по 5 сделок с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами, совокупная цена которых за указанный год составила не менее 3 млн руб.;
- имеет оборот (выручку) от реализации товаров (работ, услуг) по данным бухгалтерской отчетности (национальных стандартов или правил ведения учета и составления отчетности для иностранного юридического лица) за последний отчетный год не менее 1 млрд руб.;
- имеет сумму активов по данным бухгалтерского учета (национальных стандартов или правил ведения учета и составления отчетности для иностранного юридического лица) за последний отчетный год не менее 2 млрд руб.

Таким образом, на данный момент принято достаточное количество нормативных актов для практической реализации положений законодательства России, касающегося квалифицированных инвесторов. В положения Закона внесена ясность, требования к инвесторам установлены ФСФР детальным образом. Полагаем, что такие изменения будут способствовать динамичному развитию в России института инвесторов данной категории.