иностранные инвесторы на российском фондовом рынке

квалифицированные инвесторы: пути усовершенствования для компаний-нерезидентов

Аннотация

В работе проведен анализ существующих критериев признания компании квалифицированным инвестором. Рассмотрены проблемы, с которыми столкнулись иностранные инвесторы после введения данного понятия и внесения в законодательство поправок, касающихся операций с иностранными ценными бумагами. Предложены пути усовершенствования процесса признания компании-нерезидента квалифицированным инвестором с точки зрения российского законодательства.

Ключевые слова: квалифицированный инвестор, финансовые инструменты, ценные бумаги, финансовый рынок, иностранные инвесторы, депозитарий, инвестиционный фонд

Михайлова М.В.
аспирантка кафедры управления банковской деятельностью Института финансового менеджмента Государственного университета управления, менеджер отдела клиентского обслуживания подразделения ценных бумаг России и СНГ Департамента международного банковского обслуживания коммерческих операций ЗАО КБ «Ситибанк», г. Москва
mvm_2000@mail.ru

В июне 2006 года в рамках Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 гг., подготовленной Федеральной службой по финансовым рынкам [4], было заявлено, что для повышения эффективности функционирования рынков капитала целесообразно ввести в законодательство, регулирующее финансовые рынки, понятие «квалифицированный инвестор». В соответствии с международной практикой квалифицированным инвестором признается лицо, опыт и квалификация которого позволяют ему адекватно оценивать риски, связанные с инвестициями в те или иные фондовые инструменты, и самостоятельно осуществлять операции с ценными бумагами на основе таких оценок [4]. Главной

целью нововведения стала необходимость оградить неопытных игроков от высокорискованных сделок на фондовом рынке.

Соответствующие изменения в законодательстве, в частности, утверждение ФСФР России «Положения о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами» [2], позволили установить четкие правила отнесения компании к категории квалифицированных инвесторов. Однако отсутствие в законодательстве отдельных требований к нерезидентам привело к тому, что операции небольших иностранных компаний с иностранными ценными бумагами были остановлены.

Квалифицированные инвесторы по умолчанию

Теме введения понятия «квалифицированный инвестор» посвящено достаточно много публикаций в журнале «Рынок ценных бумаг» [5]. В данной же статье будет дан анализ существующего законодательства и предложены пути совершенствования процесса квалификации для компаний-нерезидентов.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» [1] квалификационных инвесторов можно фактически разделить на две группы. В первую группу входят организации, которые являются квалифицированными инвесторами по умолчанию, то есть в силу закона. К ним относятся:

– брокеры, дилеры и управляющие;
– кредитные организации;
– акционерные инвестиционные фонды;
– управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;
– страховые организации;
– негосударственные пенсионные фонды;
– некоммерческие организации в форме фондов, которые относятся к инфраструктуре поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства;
– Банк России;
– государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»;
– государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»;

...квалифицированным инвестором признается лицо, опыт и квалификация которого позволяют ему адекватно оценивать риски, связанные с инвестициями в те или иные фондовые инструменты

– государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий»;
– международные финансовые организации, в том числе Всемирный банк, Международный валютный фонд, Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк, Европейский банк реконструкции и развития;
– иные лица, отнесенные к квалифицированным инвесторам федеральными законами [1, статья 51.2].
Таким образом, фактически квалифицированными инвесторами признаются все институциональные инвесторы.

Требования к квалифицированным инвесторам

Ко второй группе относятся физические и юридические лица, отвечающие критериям, установленным Федеральным законом о рынке ценных бумаг, а также Положением о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами. Согласно закону, для того чтобы юридическое лицо было признано квалифицированными инвестором, оно должно являться коммерческой организацией и соответствовать любым двум требованиям:
– иметь собственный капитал не менее 100 млн руб.;
– совершать ежеквартально не менее чем 5-и сделок с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами в течение последних 4 кварталов, совокупная цена которых за указанные 4 квартала составляет не менее 3 млн руб.;
– иметь оборот (выручку) от реализации товаров (работу, 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.;
– иметь 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.
При этом лицо признается квалифицированным инвестором в отношении одного или нескольких видов ценных бумаг и (или) иных финансовых инструментов, одного или нескольких видов

введение в российскую практику института квалифицированного инвестора давно ожидалось участниками фондового рынка

услуг, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Признание лица квалифицированным инвестором осуществляется профессиональным участником рынка ценных бумаг (брокером, управляющим, управляющей компанией паевого инвестиционного фонда или иными лицами, в случаях, предусмотренных федеральными законами) [2].

Иностранные инвесторы

Введение в российскую практику института квалифицированного инвестора давно ожидалось участниками фондового рынка. Появление квалифицированного инвестора стало отражением внутренней потребности рынка в особом формате инвесторов, которые с учетом своей квалифицированности могут расширять круг инвестиционных проектов, участвовать в более сложных и структурированных операциях со сложно определяемыми и просчитываемыми рисками. Также в соответствии с нововведениями регулятора ряд ценных бумаг стал доступен только для квалифицированных инвесторов. Весной 2009 года в законодательство Российской Федерации были внесены изменения, которые определили новый порядок обращения ценных бумаг иностранных эмитентов на территории России.

После введения понятия «квалифицированный инвестор» сделки с иностранными ценными бумагами, предназначенные только для квалифицированных инвесторов, были приостановлены депозитариями коммерческих банков до подтверждения соответствующего статуса депонентом. В большинстве случаев данная ситуация затронула иностранные компании. В соответствии с разъяснениями ФСФР России, операции по приему ценных бумаг были заблокированы, однако иностранные инвесторы могли продать ценные бумаги или вывести их в другой депозитарий. Поскольку компании-нерезиденты, за исключением международных финансовых организаций, не являются квалифицированными инвесторами в силу закона, для возобновления операций купли-продажи ценных бумаг им необходимо было получить статус квалифицированного инвестора с помощью локальных брокеров или других уполномоченных профессиональных участников фондового рынка.

Литература

1. Федеральный закон РФ от 22.04.1996. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 18.03.2008 № 08-12/пз-н «Об утверждении Положения о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами».
3. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 23.10.2007 № 07-105/пз «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг».
4. Распоряжение Правительства РФ от 01.06.2006 № 793-р «Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 годы».
5. Квалифицированный инвестор: быть или не быть. Интервью с заместителем руководителя ФСФР России С. Харламовым // Рынок ценных бумаг – 2008. – № 13.

Для присвоения статуса квалифицированного инвестора компаниям-нерезидентам нужно было предоставить соответствующие документы, должным образом легализованные. Необходимо отметить, что Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» [1] определяет лишь минимальные требования к квалифицированным инвесторам. Лица же, осуществляющие квалификацию, могут устанавливать более высокие требования, что замедляет процесс признания иностранного лица квалифицированным инвестором. Таким образом, многие иностранные инвесторы столкнулись с невозможностью осуществлять свои права владельцев ценных бумаг.

Важно обратить особое внимание, что в случае если иностранная компания не соответствует требованиям законодательства и не может быть признана квалифицированным инвестором, у нее остается небольшой выбор: перевод ценных бумаг в иностранный депозитарий или их продажа. При этом открытие счета депо в иностранном депозитарии и перевод на этот счет ценных бумаг не всегда может соответствовать политики компании, а также может быть затруднен в связи с жесткими требованиями, предъявляемыми иностранными депозитариями к своим клиентам.

Как упростить признание иностранных компаний квалифицированными инвесторами?

В силу изложенного и с точки зрения формирования в России финансового центра международного значения, немаловажным является упрощение процесса получения статуса «квалифицированный инвестор» для иностранных компаний. В качестве возможных путей решения предлагаются два варианта:

– внести необходимые изменения в законодательство и признать иностранных инвесторов квалифицированными инвесторами по закону

– разрешить профессиональным участникам фондового рынка осуществлять признание иностранных инвесторов квалифицированными инвесторами на основании предоставленного заявления, подтверждающего, что законы страны нерезидента позволяют им совершать операции с иностранными ценными бумагами.

Литература

6. Квалифицированные инвесторы: кто они? // Рынок ценных бумаг – 2008. – № 5.

7. Плюсы и минусы законодательной новеллы // Рынок ценных бумаг – 2008. – № 5.

8. Тягай С. Квалифицированным инвесторам установили планку // – Коммерсантъ. – 2006. – № 112.

9. Функции депозитария при обслуживании операций институциональных инвесторов с иностранными финансовыми инструментами. Интервью с директором Депозитария ОАО АКБ «Росбанк» М. Братановым // Рынок ценных бумаг – 2008. – № 5.

необходимо еще раз пересмотреть процесс признания иностранных компаний квалифицированными инвесторами

Основной целью введения понятия «квалифицированный инвестор» была необходимость определить круг лиц, чей опыт и квалификация позволяют адекватно оценивать риски инвестирования в фондовые инструменты и самостоятельно осуществлять операции с ценными бумагами, исходя из результатов оценки рисков. Однако введенные нормы, с одной стороны, должны быть адекватными и максимально определенными, а с другой – не должны создавать барьеров входа и ужесточать контроль. Необходимо еще раз пересмотреть процесс признания иностранных компаний квалифицированными инвесторами в направлении усовершенствования данного процесса, учитывая все особенности.

pn

Mikhailova M.V.
Postgraduate Student, Chair of Banking Management, Institute of Financial Management, State University of Management, Customer Service Manager, Subdivision of Securities in Russia and the CIS, Department of International Transaction Services, CB Citibank CJSC , Moscow

Qualified Investors: Ways to Improve for Non-Resident Companies

Abstract

The article gives an analysis of existing criteria for recognizing a company to be a qualified investor. The author examines the problems faced by foreign investors after the concept and amendments into legislation relating to transactions with foreign securities have been introduced. The author suggests the ways to improve the process of recognizing non-resident company to be a qualified investor from the viewpoint of Russian legislation.

Keywords: qualified investor, financial instruments, securities, financial market, foreign investors, depositary, investment fund