

Руководителю
Федеральной службы
по финансовым рынкам

В.Д. Миловидову

Уважаемый Владимир Дмитриевич!

В НАУФОР поступило значительное число запросов профессиональных участников рынка ценных бумаг относительно исполнения требований Положения о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, утвержденного Приказом ФСФР России от 23.10.2008 № 08-41/пз-н (далее – Положение). Вопросы, возникающие при выполнении данного Положения стали предметом обсуждения комитетов НАУФОР по управлению рисками и бухгалтерскому учету и налогообложению.

Члены названных комитетов отметили, что собственные средства профессиональных участников рынка ценных бумаг являются одним из основных показателей устойчивости организаций, а также защиты прав инвесторов. Однако, по их мнению ряд активов профессиональных участников рынка ценных бумаг был неоправданно исключен из расчета собственных средств, а к ряду активов при их оценке неоправданно был применен понижающий коэффициент. Это привело к существенному повышению требований к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг. Было отмечено, что повышение требований к собственным средствам происходит в рыночных условиях, ограничивающих возможность по привлечению дополнительного капитала, затрудняет текущую деятельность и развитие профессиональных участников рынка ценных бумаг, и, в конечном итоге, не способствует их финансовой устойчивости.

Уважаемый Владимир Дмитриевич, просим Вас рассмотреть замечания к Положению и выработанные комитетами НАУФОР предложения по внесению в него изменений для их устранения.

1. Согласно Положению большая часть займов, предоставленных профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и задолженность перед ними по сделкам РЕПО, учитываются с коэффициентом 0,1. Данный подход представляется необоснованным с учетом того, что аналогичные активы - маржинальные займы и финансовые вложения в облигации принимаются к расчету собственных средств с коэффициентом 1.

С учетом изложенного, предлагается активы по займам, предоставленным профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и задолженность перед ними по сделкам РЕПО, учитывать с коэффициентом 1.

2. Согласно Положению в дебиторскую задолженность, срок погашения которой истекает не позднее 90 дней с расчетной даты, учитываемую с коэффициентом 0,1, включается переплата профессионального участника в бюджет и внебюджетные фонды. Вместе с тем, данная задолженность может быть погашена в короткие сроки при зачете сумм налога. Кроме того, применение понижающего коэффициента к задолженности государственного бюджета и внебюджетных фондов свидетельствует о признании высокого риска невозврата переплаченных средств, что представляется необоснованным.

С учетом изложенного, предлагается указанные активы учитывать при расчете собственных средств с коэффициентом 1.

3. Согласно Положению в составе активов учитываются денежные средства на счетах профессионального участника рынка ценных бумаг. При этом, денежные средства, находящиеся в кассе профессионального участника рынка ценных бумаг, не учитываются. Данный подход является необоснованным - остаток наличных в кассе может быть существенным по размеру, а сами наличные являются надежным и ликвидным активом.

С учетом изложенного, предлагается указанные активы включить в расчет собственных средств и учитывать с коэффициентом 1.

4. Согласно Положению к денежным средствам на банковских счетах в кредитной организации, аффилированной с организацией - профессиональным участником, применяется коэффициент, равный 1, а к банковским вкладам в такой кредитной организации - коэффициент 0,5. Вместе с тем, существенной разницы между вкладами и счетами в одной и той же кредитной организации, которая обосновывала бы применение понижающего коэффициента к средствам на вкладах, нет. Не применяется понижающий коэффициент и при хранении средств во вкладах в неаффилированных с профессиональным участником рынка ценных бумаг кредитных организациях.

С учетом изложенного, для расчета названных активов предлагается установить единый коэффициент 1.

5. Согласно Положению основные средства учитываются в оценке по данным бухгалтерского учета (за вычетом начисленной амортизации), и к данному активу применяется коэффициент 1. При этом, если основные средства сдаются в аренду и учитываются в составе доходных вложений в материальные ценности, актив по данной статье учитывается с коэффициентом 0,5. Данный подход к одинаковым активам представляется необоснованным.

С учетом изложенного, для расчета названных активов предлагается установить единый коэффициент 1.

6. Согласно Положению в составе активов учитываются денежные средства организации, находящиеся в доверительном управлении. При этом, иные активы, приобретенные в процессе доверительного управления не принимаются в расчет собственных средств.

С учетом изложенного, предлагается изменить формулировку пункта 3.7.4 Положения на следующую: «Имущество, находящееся в доверительном управлении, в оценке по данным отчета доверительного управляющего на дату расчета собственных средств».

7. Согласно Положению задолженность эмитента по выплате накопленного купонного дохода по облигациям учитывается с коэффициентом 0,1. При этом, сами облигации включаются в расчет в полном размере их стоимости. Данный подход представляется необоснованным, поскольку купонные выплаты по своей надежности соответствуют надежности обязательств эмитента по облигациям.

С учетом изложенного, предлагается включить названный вид задолженности в расчет собственных средств с коэффициентом 1.

8. Положение предусматривает возможность включения в состав активов начисленной, но не удержанной суммы расходов по договору доверительного управления. Вместе с тем, подобные суммы расходов возможны и по иным договорам, однако данные расходы в расчет собственных средств не включаются.

С учетом изложенного, предлагается включить в расчет собственных активов сумму начисленной, но не удержанной суммы расходов, не только по договору доверительного управления, но и по договорам о брокерском обслуживании, о депозитарном обслуживании, о междепозитарных отношениях.

9. Согласно Положению в состав собственных средств включаются денежные средства организации во вкладах в кредитных организациях, при этом данная формулировка исключает из расчета собственных средств средства на обезличенных металлических счетах (ОМС). Драгоценные металлы, учитываемые на ОМС, имеют количественную характеристику массы металла (для монет - количество в штуках) и стоимостную балансовую оценку. Вклад на ОМС является ликвидным и надёжным активом, так как его регулярная стоимостная оценка рассчитывается на основе текущей рыночной цены золота.

С учетом изложенного, предлагается включить в расчет собственных средств средства на ОМС.

10. Согласно Положению в составе финансовых вложений не принимаются к расчету векселя, учитываемые организацией в составе финансовых вложений, за исключением векселей, выданных акционерными обществами, акции которых по состоянию на расчетную дату включены фондовой биржей в котировальные списки А первого уровня - «А1». Этот подход представляется чрезмерно ограничительным.

В котировальные списки «А1» российских фондовых бирж не включены ценные бумаги ряда эмитентов, акции которых являются «голубыми фишками» (например, в список «В» ММВБ включены акции ОАО «НК «Роснефть», ОАО «ГМК Норильский никель»). Доля вексельного рынка составляет около 40% всего долгового рынка страны, объем публично обращающихся «рыночных» векселей достигает 620 млрд. руб., а сами векселя по существу выполняют роль коммерческих долговых ценных бумаг.

С учетом изложенного, предлагается включить в расчет собственных средств векселя, выданные акционерными обществами, ценные бумаги которых включены в котировальные листы фондовых бирж уровней «А1», «А2», «В».

11. Согласно Положению из состава активов исключены «запасы» профессионального участника (ст. 210 бухгалтерского баланса), что не позволяет включить в расчет собственных средств некоторые виды активов, в том числе недвижимость, находящуюся на балансе профессионального участника с целью продажи.

С учетом изложенного, предлагается включить в расчет собственных средств средства, учитываемые в разделе «запасы».

12. При расчете собственных средств в составе финансовых вложений не учитывается большинство еврооблигаций, поскольку они не прошли процедуру листинга хотя бы на одной из иностранных фондовых бирж, включенных в перечень, утвержденный приказом ФСФР России от 27.04.2007 № 07-51/пз-н. При этом, эмитенты многих еврооблигаций

(например, ОАО «Газпром», ВТБ, ОАО «ГМК Норильский никель», ОАО «МТС», ОАО «Вымпелком», Газпромбанка) проводят листинг своих облигаций на фондовых биржах, не включенных в утвержденный ФСФР России перечень (например, Люксембургская фондовая биржа, Ирландская фондовая биржа). Большая часть сделок по еврооблигациям совершается на внебиржевом рынке.

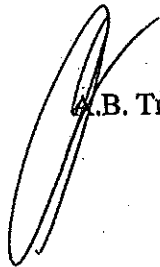
С учетом изложенного, предлагается расширить круг еврооблигаций, принимаемых к расчету собственных средств.

13. Согласно Положению резервы на дебиторскую задолженность, начисляемые профессиональным участником рынка ценных бумаг, при расчете собственных средств не учитываются, или учитываются с понижающим коэффициентом, при этом, соответствующие резервы в составе пассивов учитываются в полном размере. Это приводит к необоснованному уменьшению собственных средств профессионального участника.

С учетом изложенного, предлагается начисленные резервы не учитывать или учитывать с одним коэффициентом как в разделе активов, так и пассивов профессионального участника.

С уважением,

председатель Правления



А.В. Тимофеев