

Руководителю
ФСФР России

В.Д. Миловидову

Уважаемый Владимир Дмитриевич!

Комитет НАУФОР по управлению рисками, а также Комитет по бухгалтерскому учету рассмотрели Положение «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов», утвержденное ФСФР России (далее – Положение).

Требования к собственным средствам профессиональных участников являются одним из основных инструментов обеспечения защиты интересов клиентов и повышения устойчивости финансового рынка в целом. В связи с этим, отмечаем важность усилий ФСФР России по совершенствованию правил расчета собственных средств для обеспечения большей прозрачности и адекватности капитала профессиональных участников рынка ценных бумаг, принятым ими на себя обязательствам и рискам. Между тем, обращаем Ваше внимание на ряд существенных замечаний к Положению, отраженных в протоколе Комитета НАУФОР по управлению рисками (прилагается), которые позволяют сделать вывод о том, что в результате его применения профессиональные участники рынка ценных бумаг, являющиеся кредитными организациями, и профессиональные участники рынка ценных бумаг, не являющиеся кредитными организациями, будут поставлены в неравное положение, при этом операции профессиональных участников рынка ценных бумаг, не являющихся кредитными организациями, на биржевом и внебиржевом рынке с условиями исполнения T+N, а также на первичном рынке будут существенно ограничены.

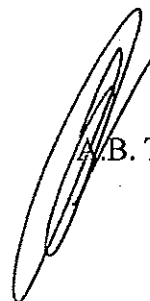
По предварительным расчетам, в результате применения Положения, собственные средства многих профессиональных участников составят отрицательную величину, что

будет усилено существующим падением стоимости многих финансовых инструментов. Само по себе уменьшение собственных средств в результате оценки по новым правилам может вызвать неуверенность клиентов в финансовом положении профессиональных участников рынка ценных бумаг – их контрагентов, а также изменение их рейтингов и, в свою очередь, в ряде случаев предъявления к ним требований по досрочному исполнению ими своих обязательств.

Уважаемый Владимир Дмитриевич, просим рассмотреть возможность отсрочки введения в силу Положения для его дополнительного обсуждения. Сожалеем, что были лишены возможности дать свои предложения и замечания до принятия Положения, однако его проект для обсуждения не предлагался. Следует отметить, что весной и летом этого года проект Положения обсуждался Комитетом НАУФОР по бухгалтерскому учету с участием сотрудников ФСФР России, при этом он существенно отличался от Положения, которое не учитывает замечания, сделанные в ходе обсуждения.

С уважением,

председатель Правления



А.В. Тимофеев

РЕЗОЛЮЦИЯ
заседания Комитета НАУФОР по управлению рисками
от 13 ноября 2008 года

Общее количество голосов – 15, кворум – 10 голосов.

В заседании Комитета НАУФОР по управлению рисками от 13 ноября 2008 года участвовали 10 из 15 членов Комитета НАУФОР по управлению рисками. Таким образом, необходимый кворум состоялся.

Голосовали: Трегуб А.Я. (НАУФОР), Арифджанова А.Б. («КИТ Финанс» ООО), Широухов А.В. (ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»), Давыдкин С.А. (ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»), Смирнов М.Л. (ООО «Ренессанс Брокер», Брусенцева Л. по доверенности), Черемисина М.В. (НАУФОР), Вериго Я.И. (ЗАО «Группа ЦентрИнвест»), Нуреева И.В. (ООО «СОВЛИНК»), Силиванов В.В. (ЗАО «ИК «Тройка Диалог»), Сорокин Е.В. (ЗАО «ИК «РЕГИОН»).

Приглашенные: Лебединов А.П.

Председательствующий: Черемисина М.В.

Ответственный секретарь: Трегуб А.Я.

Повестка заседания:

1. Обсуждение Положения «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов», утвержденное Приказом ФСФР России 08-41/пз-н от 23.10.2008 (далее – Положение).
2. Завершение обсуждения проекта Стандарта НАУФОР по управлению ликвидностью (часть V).
3. Разное.

1. Обсуждение Положения о порядке расчета собственных средств

1.1. Комитет отмечает, что собственные средства профессиональных участников рынка ценных бумаг являются одним из основных инструментов обеспечения защиты прав и законных интересов инвесторов. Достаточный уровень капитализации рыночных посредников и инфраструктурных организаций, соответствие капитализации рискам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является важным фактором обеспечения устойчивости финансового рынка. Инициатива ФСФР России по упорядочению порядка расчета собственных средств является важной. Вместе с тем, Комитет отмечает, что к Положению имеется ряд замечаний. К наиболее существенным из них относятся следующие:

а) Пункты 3.7.1 и 4.2 Положения предусматривают, что дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 90 дней, принимается к расчету собственных средств с коэффициентом 0,1. Это существенно ограничивает возможности осуществления операций как на биржевом, так и на внебиржевом рынке, когда расчеты проводятся на условиях, отличных от Т+0;

б) В соответствии с пунктами 3.7.3, 3.10 и с учетом строк 140 и 150 Приложения №1 к Положению, все займы, предоставленные на срок до 90 дней (за исключением займов, предоставленных по маржинальным сделкам), принимаются к расчету с коэффициентом 0,1. Вместе с тем, на российском рынке ценных бумаг, как и на многих иностранных рынках, сложилась практика бридж-финансирования эмитентов при размещении ценных бумаг. Таким образом, возможности профучастников рынка ценных бумаг-некредитных организаций по выводу на рынок новых инструментов ограничивается;

в) В Положении по сравнению с действующим порядком из состава активов необоснованно исключена статья «Запасы и затраты», играющая немаловажное значение при формировании собственного капитала;

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА»

г) В Положении по сравнению с действующим порядком необоснованно исключено положение о дополнительной корректировке величины собственных средств профессионального участника на сумму изменения рыночной стоимости ценных бумаг, по которым не перешли права собственности по сделкам, заключенным через организаторов торговли с даты заключения сделок о приобретении/продаже ценных бумаг до даты, по состоянию на которую производится расчет собственных средств профессионального участника;

д) В соответствии с пунктами 3.11, 3.12 с учетом строк 160 и 170 Приложения №1 к Положению, банковские вклады в кредитных организациях, аффилированных с организацией, принимаются к расчету с коэффициентом 0,1. Данное обстоятельство существенно усложняет работу торговых площадок, среди акционеров которых присутствуют аффилированные банки, в том числе надежные государственные банки.

1.2. В Положении выявлено большое количество технических неточностей и противоречий, в том числе следующие:

а) в составе пассивов отложенные налоговые обязательства учитываются, а в составе активов отложенных налоговых активов нет;

б) в п. 5.5 имеется ссылка на несуществующий пункт 3.14;

в) в п. 3.13 не описана ситуация, когда иностранные финансовые инструменты торгуются на нескольких торговых площадках. Также не определен порядок пересчета цен иностранных финансовых инструментов в рубли.

1.3. Комитет пришел к выводу о том, что профессиональные участники рынка ценных бумаг, не являющиеся кредитными организациями в случае вступления Положения в силу оказываются в неравном положении по сравнению с профессиональными участниками рынка ценных бумаг – кредитными организациями, на которых Положение распространяться не будет.

1.4. Комитет отмечает, что вступление в силу Положения в условиях финансового кризиса, когда все финансовые активы существенно обесценились, усугубит неблагоприятную ситуацию с собственными средствами профессиональных участников рынка ценных бумаг.

1.5. Комитет предлагает НАУФОР обратиться в ФСФР России с предложением отсрочить вступление Положения в силу и уточнить ряд его положений.

1.6. Члены Комитета выражают готовность принять участие в дальнейшей работе на проекте Положения.

Голосовали: «за» - 10, «против» – 0, «воздержался» - 0.

2. Завершение обсуждения проекта Стандарта НАУФОР по управлению ликвидностью (часть V).

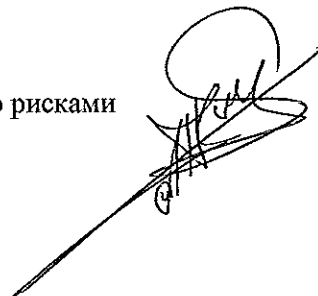
1.1. Завершить обсуждение в заочном режиме. Членам комитета в течение недели после получения резолюции представить своих комментарии по проекту стандарта.

Голосовали: «за» - 10, «против» – 0, «воздержался» - 0.

3. Разное

Не обсуждалось.

Ответственный секретарь Комитета НАУФОР по управлению рисками



А.Я. Трегуб