



## Новый Закон БВО о ценных бумагах и инвестиционной деятельности.



Май этого года был ознаменован для нашей компании весьма значительным событием. В международном консалтинговом холдинге Мидланд Групп возникла новая структура. Комиссией BVI Financial Services 11 мая 2010 года, компании Midland Thrust Limited (MTL), была выдана трастовая лицензия регистрационного агента первого класса, дающая право на ведение бизнеса регистрации и сопровождения юридических лиц и (что главное!), на ведение деятельности трастового доверительного управления на территории Британских Виргинских остров (БВО).

Всего лишь через неделю после этого, 17 мая 2010 года, на БВО вступил в действие новый закон об инвестициях: «Закон о ценных бумагах и инвестиционной деятельности 2010», принятый 12 апреля 2010г. Таким образом, в городе Роуд Таун на Британских Виргинских островах, наш новый офис, оказывающий услуги трастового управления, начал свою работу сразу же в соответствии с новым законодательством.

Основные цели, которые преследовали законодатели при создании «Закона о ценных бумагах и инвестиционной деятельности 2010», из уст официальных органов звучат так:

- урегулировать деятельность лиц, занимающихся внутренней и внешней инвестиционной деятельностью на территории БВО;
- урегулировать процедуру открытого выпуска ценных бумаг в контексте не паевых фондов для лиц, находящихся на территории БВО;
- отменить действие Закона о взаимных фондах 1996, и заменить его положениями Части 3 Закона 2010 и Регламентом о Паевых Фондах, который вступил в силу 17 мая 2010 года;
- ввести новый режим регулирования, ограничивающий злоупотребления положением на

рынке, незаконные операции с ценными бумагами на основе внутренней информации о деятельности компании-эмитента и манипулирование ценами на рынке.

Еще в 2009 году на БВО мы все наблюдали первый этап реформы. Этот прошлогодний шаг представлял собою введение с 1 февраля 2010 года «Регулирующего Кодекса» и 31 марта 2010 года «Закона о финансовых и денежных услугах».

В первом документе оговаривались: правила внесения изменений в структуру собственности компаний, процедуры назначения и увольнения директоров, процедуры корпоративного управления, устанавливал минимальный размер активов компаний, и т.д. Второй документ устанавливал обязательное лицензирование для финансовой деятельности и для всех видов бизнеса, связанных с предоставлением денежных услуг.

И вот, в мае этого года был реализован второй этап реформирования правового регулирования коммерческой деятельности.

Давайте кратким обзором, выделим ключевые моменты нового Закона.

### **Инвестиционная деятельность**

Закон 2010 регулирует внутреннюю и внешнюю инвестиционную деятельность на территории БВО и устанавливает, что никто не может заниматься подобной деятельностью, за исключением лиц, имеющих соответствующую лицензию Финансовой комиссии БВО на ведение инвестиционной

Виды деятельности, из которых складывается понятие «инвестиционной деятельности» в смысле Закона 2010, широко определены в Приложении 1 к Закону 2010:

- заключение сделок в области инвестиций;
- подготовка сделок в области инвестиций;
- управление инвестициями;
- предоставление консультаций в области инвестиций;
- осуществление услуг попечителя в отношении инвестиционной деятельности;
- предоставление административных услуг в отношении инвестиционной деятельности;
- деятельность на инвестиционной бирже.

Приложение 2 Закона 2010 предусматривает исключение определенных видов инвестиционной активности из составляющих понятия «инвестиционной деятельности» в смысле Закона 2010. А также предусматривает исключение определенных лиц, занимающихся инвестиционной деятельностью, из требования Закона 2010 иметь соответствующую лицензию для целей Закона 2010 определение «инвестиций» включает в себя акции, проценты в партнерствах или фондах, облигации, долговые обязательства и другие долговые инструменты, и производные ценные бумаги и прочие выгоды, относящиеся к подобным инвестициям.

Закон 2010 предусматривает переходный период в размере 6 месяцев, начиная с 17 мая 2010, в течение которого лица уже занимающиеся инвестиционной деятельностью должны будут получить соответствующую лицензию от Финансовой Комиссии. Лица, которые не ведут подобный бизнес, начиная с 17 мая 2010, должны будут получить лицензию, чтобы его начать.

Получив лицензию, компании должны будут выполнить ряд требований относительно организации и контроля их действий. В том числе требования, касающиеся назначения и отстранения от должности директора, источника капитала, изменений в структуре собственников, страхования, корпоративного управления, отделения активов клиентов от собственных активов, рекламы и прочих требований и правил.

### **Открытый выпуск ценных бумаг**

Часть 2 Закона 2010 предусматривает новый режим регулирования, направленный на лиц, которые желают предложить выпуски ценных бумаг «открытой» публике на территории БВО. Сюда не входят ценные бумаги, выпущенные паевыми фондами или предложения «квалифицированным инвесторам» (которые включают в себя компании прошедшие процедуру листинга, юридические лица управляемые Финансовой комиссией, а также лица, имеющие близкие связи с эмитентом, профессиональные инвесторы).

Публичное предложение, введенное Частью 2 Закона 2010, должно быть основано на проспекте акций, зарегистрированном в Финансовой Комиссии и должно соответствовать требованиям, которые могут быть предусмотрены «Кодексом Открытого выпуска ценных бумаг», который должен быть опубликован в ближайшее время.

Эмитенты ценных бумаг для публичного предложения должны регистрировать в Финансовой Комиссии любые изменения и дополнения к своим зарегистрированным проспектам таким образом, чтобы любое лицо получающее копию проспекта, имело к ним доступ.

### **Паевые Фонды**

17 мая 2010 года Закон о Паевых фондах 1996 утратит силу и будет заменен Частью 3 Закона 2010, Регламентом о Паевых фондах и Кодексом государственных Фондов. Несмотря на введение в действие Закона 2010 основная структура режима регулирования паевых фондов на БВО изменена не будет, и во многих смыслах Закон 2010 просто кодифицировал уже существующие правила Финансовой Комиссии.

Тем не менее, имеется ряд заметных изменений вводимых Законом

2010, включая следующие:

- закрепление требования о необходимости фондам на БВО иметь как минимум двух директоров;
- требование для всех фондов на БВО назначить уполномоченного представителя резидента БВО (который будет являться агентом, обладающим лицензией Финансовой Комиссии на предоставление услуг представителя);
- изменение в требованиях о первоначальных капиталовложениях, которые могут быть совершены инвестором в профессиональный фонд и, за некоторым исключением, не могут быть меньше US\$100,000;
- требование для профессиональных и частных фондов, которые не собираются назначать ни инвестиционного менеджера, ни администратора или попечителя, обратиться в Финансовую комиссию для исключения их из правила о необходимости назначения соответствующих работников;
- требование общего аудита для частных и профессиональных фондов, хотя фонд может просить об изъятии из этого правила.

### **Злоупотребление положением на рынке**

В Законе много говорится об ответственности за злоупотребления на рынке. В частности вводится уголовная ответственность для лиц, которые совершают незаконные операции с ценными бумагами на основе обладания некоей внутренней информацией о деятельности компании-эмитента, когда это лицо «инсайдер», само совершает операции с ценными бумагами либо побуждает другое лицо совершить операции на основании этой внутренней информации. Принятие этого положения закона имеет стратегическую цель по выведению БВО на один уровень с международными стандартами по предотвращению злоупотребления положением на рынке и прочими финансовыми преступлениями.

Исходя из всего этого ясно, что начавшиеся реформы не ограничатся описанными событиями и будут продолжены с далеко идущими последствиями. Они являются лишь частью общей ситуации в мире по «обелению классического оффшора» в глазах остальных государств современного мира и международных специализированных организаций. Отметим, что эти действия имеют определенный успех. Благодаря целому ряду законодательных реформ, происходящих в последние годы этой стране, и из-за заключения договоров об обмене налоговой информацией, уже с 17 государствами, Британские Виргинские острова на сегодняшний день, уже выведены из «черного списка» и находятся, в так называемом «белом списке» ОЭСР.

Впрочем все эти изменения вполне закономерны и протекают в соответствии с общемировыми тенденциями последних 5 – 10 лет. Они характеризуются тем, что некий негативный образ «классического оффшора», как «черной денежной дыры», где бесконтрольно «отмываются» и прячутся криминальные деньги, постепенно заменяется образом государства, которое предоставляет определенные налоговые льготы, но при этом осуществляет законный контроль за оборотом средств через компании, зарегистрированные на его территории.

А вообще следует ли всего этого пугаться? Нужно ли ужасаться тому, что еще одна «оффшорка» перестала ею быть? Ну, это смотря кому... Уверен, что нормальному бизнесмену, не оплачивающему терроризм, не принимающему участия в незаконном обороте наркотиков, не занимающемуся торговлей оружием и человеческими органами, не замешанному в работорговле, следует спокойно воспринимать изменения. Навряд ли они негативно скажутся на его бизнесе. Даже наоборот, как известно, чем меньше энтропии в законодательстве, чем больше порядка, тем проще.

Ведь не стоит забывать, что Британские Виргинские острова, все так же остаются безналоговой территорией, где законодательно разрешено применение номинальных управленцев. А разве требуется еще что-то?

**Алексей Костромин**