

## Кипрские инвестиционные фирмы

Кипрская инвестиционная фирма (Cypriot Investment Firm, CIF) – это кипрская организация, специализирующаяся на оказании инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности. К этой категории кипрское законодательство относит, в частности, деятельность брокеров и дилеров на рынке ценных бумаг, доверительное управление портфельными инвестициями, инвестиционный консалтинг и др. Эта деятельность регулируется соответствующим законодательством и контролируется Кипрской Комиссией по ценным бумагам и биржам (Комиссия, CySec). А вот банковская и страховая деятельность, а также деятельность инвестиционных фондов, не относятся к этой категории и регулируются другими законами.

Можно сказать, что «кипрская инвестиционная фирма» – это аналог российского понятия «профессиональный участник рынка ценных бумаг». Вместе с тем первое понятие несколько шире второго: так, кипрские инвестиционные фирмы могут вести деятельность форекс-дилера, в то время как в России эта деятельность профучастникам не разрешается.

Кипрские инвестиционные фирмы регулируются Законом об инвестиционных услугах и деятельности и о регулируемых рынках от 2007 года (с изменениями от 2009 года) («Закон»),<sup>1</sup> который заменил более старое законодательство от 2002 года. Согласно этому закону, в сферу его действия попадают «инвестиционные услуги» и «инвестиционная деятельность» в отношении «финансовых инструментов». Смысл упомянутых терминов расшифровывается в отдельных приложениях к Закону (Третье приложение, Части I и III).

К «финансовым инструментам» Закон относит следующее (формулировки сокращены):

- 1) обращаемые (transferable) ценные бумаги;
- 2) инструменты денежного рынка;
- 3) паи/доли в предприятиях коллективного инвестирования;
- 4) опционы, фьючерсы, свопы, форварды и другие производные договоры в отношении ценных бумаг, валют, процентных ставок и др., которые могут быть исполнены фактической поставкой или денежной выплатой;
- 5) производные договоры в отношении биржевых товаров (commodities), предполагающие исполнение денежной выплатой;
- 6) производные договоры в отношении биржевых товаров, предполагающие исполнение фактической поставкой, если они торгуются на регулируемом рынке;
- 7) производные договоры в отношении биржевых товаров, предполагающие исполнение фактической поставкой, имеющие некоммерческий характер и обладающие характеристиками производных финансовых инструментов;
- 8) производные инструменты на перевод кредитного риска;
- 9) финансовые контракты на (ценовую) разницу;

---

<sup>1</sup> Investment Services and Activities and Regulated Markets Law 144(I) of 2007, as amended by Law 106(I) of 2009.

- 10) другие производные договоры (например, основанные на данных экономической статистики, на климатических переменных и т.п.), обладающие характеристиками производных финансовых инструментов.

К «инвестиционным услугам и деятельности» Закон относит следующее:

- 1) получение и передачу распоряжений в отношении финансовых инструментов;
- 2) исполнение распоряжений по поручению клиента;
- 3) совершение сделок за свой счет;
- 4) портфельное управление;
- 5) инвестиционное консультирование;
- 6) андеррайтинг и/или размещение финансовых инструментов на основе твердого обязательства;
- 7) размещение финансовых инструментов без твердого обязательства;
- 8) управление многосторонней торговой системой [это своего рода «облегченный вариант» биржи, предусмотренный европейскими директивами].

Кроме того, Закон устанавливает список так называемых «дополнительных услуг», включающий депозитарную деятельность, предоставление инвестору займов, обмен валют в связи с оказанием инвестиционных услуг и др.

Как видим, помимо традиционных ценных бумаг определение «финансовых инструментов» покрывает весьма широкую гамму разнообразных производных инструментов (опционов, фьючерсов и т.п.), в том числе и довольно экзотических. По сути, остались непокрытыми лишь те производные договоры, которые не предполагают возможности обращения на рынке, а предполагают лишь непосредственную поставку соответствующего биржевого товара (например, нефти). Понятно, что в этом случае такие договоры не получают статуса «финансового инструмента».

Список «инвестиционных услуг и деятельности» отчасти напоминает установленный российским законодательством список видов «профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг». Так, «исполнение распоряжений по поручению клиента» - это, очевидно, то, что в России именуется «брокерской деятельностью», «совершение сделок за свой счет» - это «дилерская деятельность», а «портфельное управление» соответствует «деятельности по управлению ценными бумагами». Однако есть и явные различия: например, «клиринговая деятельность» есть в российском списке, но не в кипрском, а «инвестиционное консультирование» - в кипрском, но не в российском.

«Инвестиционные услуги и деятельность» довольно жестко регулируется. На каждый вид деятельности нужно получать отдельную лицензию, уплачивать минимальный капитал, набирать свой квалифицированный персонал и т.д. «Дополнительные услуги» регулируются в «облегченном» режиме, их можно предоставлять в дополнение к основным видам деятельности. Наличия отдельного капитала и персонала для оказания дополнительных услуг не требуется.

Что касается минимального начального капитала, он варьируется от 80 тыс. евро до 1 млн. евро, в зависимости от вида «инвестиционных услуг и деятельности», а также от того, хранит ли инвестиционная фирма у себя клиентские активы (деньги или финансовые инструменты).

Для видов деятельности 1, 2, 4, 5 минимальный капитал составляет 80 тыс. евро (половина капитала может быть заменена страхованием профессиональной ответственности), если фирма не

хранит клиентских активов, и 200 тыс. евро, если хранит. Для видов деятельности 3, 6-8 необходим начальный капитал в 1 млн. евро (ст. 10 Закона).

Что касается персонала, помимо собственно инвестиционных специалистов, потребуются как минимум генеральный управляющий, специалист по управлению рисками и специалист по внутреннему контролю (compliance officer). Зарплата каждого, скорее всего, составит не менее 40 тыс. евро в год, так что ежегодные расходы фирмы на зарплату обычно составляют не менее 200 тыс. евро.

Инвестиционные специалисты проходят сертификацию, для чего сдают государственные экзамены и регистрируются в специальном публичном реестре (ст. 52 Закона).

Как уже упоминалось, для профессионального ведения каждого или видов деятельности необходимо получение отдельной лицензии, точнее, разрешения от Комиссии (ст. 6 Закона). Для этого в Комиссию подается заявление, сопровождаемое детальной информацией о фирме, ее планируемой деятельности, а также о владельцах и менеджерах (ст. 21 Закона). Комиссия, согласно Закону, должна принять решение в течение шести месяцев после получения заявления (ст. 22 Закона). Обычно основные владельцы и менеджеры должны пройти личное собеседование в Комиссии.

Не вдаваясь в детали регулирования деятельности инвестиционных фирм, скажем лишь, что фирма должна соблюдать условия полученной ею лицензии (ст.ст. 28-29 Закона), а также регулярно публиковать определенную информацию и предоставлять определенную информацию клиентам и (или) Комиссии. В случае предоставления ложной информации может наступать уголовная ответственность фирмы и ее управляющих (до пяти лет тюрьмы или до 350 тыс. евро штрафа). В случае менее серьезных нарушений предусмотрен административный штраф (до 700 тыс. евро) (ст.ст. 140-141 Закона).

Для защиты интересов инвесторов предусмотрено принудительное участие кипрских инвестиционных фирм в специальных фондах компенсации инвесторов (ст. 58 Закона).

Что немаловажно, инвестиционные фирмы других стран Европейского союза могут работать на Кипре, а кипрские, соответственно – в других странах ЕС (ст.ст. 79-80 Закона).

Как мы видели, деятельность инвестиционной фирмы может сделки не только с ценными бумагами как таковыми, но и, например, с производными инструментами на поставку валюты, а также сопутствующий обмен валют, хранение средств клиентов, кредитование и др. По-видимому, эти формулировки покрывают деятельность организаций, которые обычно именуют себя форекс-дилерами. (Такие организации предоставляют услуги по дистанционной купле-продаже валют за другие валюты розничным клиентам, форекс-трейдерам, которые обычно имеют целью не реальную покупку валюты, а получение прибыли на колебаниях курсов). Таким образом, возможно создание на Кипре организации, ведущей деятельность форекс-дилера, с получением государственной лицензии. Поскольку фирма свершает сделки за свой счет, минимальный капитал будет равен 1 млн. евро.

В настоящее время (2012 г.) реестр кипрских инвестиционных фирм насчитывает более 100 организаций. Некоторые из них, судя по названиям и информации на сайтах, ведут деятельность форекс-дилера.

Правда, следует отметить, что вопрос о законности совершения соответствующих операций с резидентами тех или иных стран (например, России) – это отдельный вопрос, нуждающийся в исследовании в свете законодательства соответствующей страны, а не только Кипра. Так, систематическое ведение данной деятельности в России вполне может быть признано незаконной бан-

ковской деятельностью. Что касается других стран ЕС, как уже упоминалось, кипрская инвестиционная фирма может вести там свою деятельность, но при этом может требоваться соблюдение требований местного законодательства (регистрация филиала и т.п.).

Таким образом, на Кипре возможно создание не только «обычных» торговых и холдинговых компаний, но и фирм, предоставляющим клиентам «инвестиционные услуги», такие как услуги брокера или дилера. Определение инвестиционных услуг сформулировано на Кипре достаточно широко, чтобы включать и деятельность, например, форекс-дилера. Деятельность инвестиционных фирм довольно жестко регулируется. В частности, требуется внесение минимального капитала и налр в компанию квалифицированного персонала.

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay  
тел. (495) 790-2660; 926-2990