

УДК 34

DOI: 10.34670/AR.2020.92.83.010

Актуальные проблемы правового регулирования андеррайтинга

Слабкая Диана Николаевна

Научный сотрудник,
Научно-исследовательский институт Федеральной службы исполнения наказаний России,
125130, Российская Федерация, Москва, ул. Нарвская, 15-а;
e-mail: sdn10.70@mail.ru

Новиков Алексей Валерьевич

Доктор педагогических наук, кандидат юридических наук, профессор,
главный научный сотрудник,
Научно-исследовательский институт Федеральной службы исполнения наказаний России,
125130, Российская Федерация, Москва, ул. Нарвская, 15-а;
профессор кафедры уголовного права, Астраханский государственный университет,
414056, Российская Федерация, Астрахань, ул. Татищева, 20-а;
профессор кафедры гражданского права, Российская таможенная академия,
140009, Российская Федерация, Люберцы, просп. Комсомольский, 4;
e-mail: novikov.pravo@mail.ru

Аннотация

Управление рисками является одной из наиболее важной, с точки зрения защиты финансовых активов, задачей настоящего времени. По мере развития экономических отношений, глобализации, усложнения общественных отношений, повсеместной неконструктивной политики санкционного давления происходит процесс увеличения рисков. Полностью обезопасить себя от рисков практически невозможно, но зная источник, возможно снизить угрозу и нивелировать возможные неблагоприятные последствия. Любая деятельность, процессы и тенденции экономического развития общества, требует повышения эффективности правового воздействия на экономику со стороны государства, а именно принятие регулирующих эту сферу деятельности законов и нормативов, правил и стандартов и т.д.

Для цитирования в научных исследованиях

Слабкая Д.Н., Новиков А.В. Актуальные проблемы правового регулирования андеррайтинга // Вопросы российского и международного права. 2020. Том 10. № 7А. С. 69-74. DOI: 10.34670/AR.2020.92.83.010

Ключевые слова

Страховые риски, ценные бумаги, андеррайтинг, инвестиции, банковская сфера, оценка риска.

Введение

В российской научной среде в последние годы заметно вырос исследовательский интерес к вопросам, связанным с правовым регулированием экономики, актуализировав тем самым соответствующую проблематику.

Актуальность рассматриваемой темы заключается в том, что в условиях обострения кризисных процессов в экономической сфере, требуется разработать основы правового регулирования андеррайтинга, в первую очередь направленные на защиту финансовых активов.

В настоящее время, сферы общественных отношений, которые наиболее часто сталкиваются с рисками, определенно не могут обходиться без такого эффективного финансового инструмента, как андеррайтинг.

Несмотря на то, что андеррайтинг является относительно новым инструментом в России, многогранность андеррайтинга позволила ему проникнуть в большинство сфер экономической деятельности, к примеру, в такие как: страхование, банковская сфера, фондовый рынок и иные виды правоотношений.

В условиях всеобщей глобализации андеррайтинг стремительно развивается и уже входит в список услуг, предоставляемых ведущими мировыми международными инвестиционными банками, преимущества от практического использования андеррайтинга становятся наиболее очевидными. Финансовые структуры в России, анализируя международный опыт стремятся перенимать положительный опыт и применять андеррайтинг. Однако при комплексном рассмотрении законодательства Российской Федерации выявляется недостаточное правовое регулирование андеррайтинга в некоторых сферах.

Одной из проблем андеррайтинга в банковской сфере является отсутствие законодательного регулирования андеррайтинга в сфере необеспеченных кредитов.

Основная часть

Для более полного понимания с правовой точки зрения термина андеррайтинг, (дословно с англ. *underwriting* – «подписка»), считаем необходимым, дать характеристику более расширенную.

Андеррайтинг имеет несколько значений в финансовом секторе, одно из них – оценка рисков при принятии решении о предоставлении кредита или при заключении любого другого договора.

Андеррайтинг – услуги, предоставляемые финансовыми учреждениями, такими как страховые компании и банки, которые гарантируют получение выплат в случае финансовых убытков. В зависимости от отрасли (страхование или банковское дело) различают несколько видов андеррайтинга.

Термин «андеррайтинг» заимствован из зарубежной экономической терминологии, для отечественных финансовых учреждений более традиционен термин «оценка риска», которую в свою очередь проводят службы экономической безопасности банков.

На законодательном уровне четко не закреплены понятия "андеррайтинг" и "андеррайтер". Впервые упоминание андеррайтера встречается в двух (уже утративших на сегодняшний день силу) нормативных правовых акта Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, это Постановление ФКЦБ РФ от 11 октября 1999 г. № 9 и Постановление ФКЦБ РФ от 31 декабря 1997 г. № 45, не раскрывая при этом его функций. Из анализа вышепоименованных документов

можно только сделать вывод, что брокер может выступать андеррайтером при размещении эмиссионных ценных бумаг.

Больше ясности вносилось (также утратившими на сегодняшний день силу) Инструкциями Центрального банка РФ (№ 110-И от 16 января 2004 г. и № 102-И от 22 июля 2002 г.), в которых все-таки указывается, что обязательства банка выкупить ценные бумаги эмитента вытекают из выполнения банком функции андеррайтера в отношении корпоративных ценных бумаг, при этом андеррайтер является посредником при размещении ценных бумаг.

При этом один из основных нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность на рынке ценных бумаг, - ФЗ «О рынке ценных бумаг» такого термина, как "андеррайтер" не содержит.

В российском законодательстве термин «андеррайтинг» упоминается в Концепции развития системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации (утв. Постановлением Правительства РФ от 11.01.2000 № 28 «О мерах по развитию системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации»).

Пункт 2.3. подпункт 2) устанавливает, что стандартная процедура получения ипотечного кредита состоит из нескольких этапов, одним из которых является андеррайтинг. Он выражается в проведении процедуры оценки потенциального заемщика на предмет его возможности осуществить возврат кредита, оценка предоставления максимально возможной суммы с учетом реальных доходов заемщика, наличия собственных средств и оценка предмета залога. Указанная процедура именуется андеррайтинг заемщика.

Если андеррайтинг ипотечного кредитования является законодательно урегулированным, то необеспеченные кредиты остаются в рисковом сегменте. Финансовая доступность необеспеченных кредитов приводит к долговой нагрузке населения.

Банки, при выдаче кредитов, в индивидуальном порядке оценивает своих постоянных клиентов. В большинстве случаев эта процедура автоматизирована, поэтому решение принимается максимально быстро. Не редки ситуации, когда финансовая организация соглашается выдать кредит, но не на тех условиях, на которые рассчитывал заемщик. К примеру, часто после оформления заявки на кредит, клиенту предлагается увеличенная от первоначальной процентная ставка и (или) уменьшенная запрашиваемая сумма и (или) другой срок (период) кредитования.

Еще одной из проблем можно выделить отсутствие квалифицированных кадров в сфере страхового андеррайтинга – андеррайтеров. Большим недостатком является отсутствие на законодательном уровне требований к андеррайтерам несмотря на то, что от этих специалистов, во многом зависит финансовая устойчивость и прибыльность деятельности страховой компании. Отношение к андеррайтерам в России сводится как дополнительной финансовой нагрузке, к тому же небольшие компании не могут себе позволить специалиста в данной сфере.

В Российской Федерации существуют проблемные вопросы, к которым можно отнести отсутствие системной подготовки андеррайтеров в российских образовательных организациях высшего образования. А единичные краткосрочные курсы, которые есть на рынке образовательных услуг, эту проблему также пока не решают. В этой связи, у российских страховых компаний и банков, есть три пути в деле подготовки андеррайтеров: самообразование, обучение на западе, совмещение того и другого.

Повторим, что основной проблемой андеррайтинга в российской правоприменительной практике является отсутствие надлежащего законодательного регулирования андеррайтинговой деятельности. Андеррайтеры ориентируются на законы и нормативные правовые акты,

регулирующие первичный рынок в общем.

Российские андеррайтеры действуют, ориентируясь на проект, подготовленный «Национальной фондовой ассоциацией» (саморегулируемая некоммерческая организация), именуемый «Стандарт осуществления андеррайтинга и предоставления других услуг, связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг», однако следует акцентировать внимание, что данный документ не имеет обязательной силы и носит лишь рекомендательный характер. Все условия размещения регулируются только договором, заключенным непосредственно между андеррайтером и эмитентом.

Неразвитость законодательной базы и инфраструктуры сдерживают развитие андеррайтинговых услуг, это проблема оказывает влияние на выбор крупных отечественных компаний, и сильно затрудняет проведения IPO. IPO (Initial Public Offering) - это первичная реализация акций фирмы, в том числе в виде депозитарных расписок на них, неограниченному числу лиц. В результате предложения организация получает публичный статус, а доступ к бумагам открывается всем в этом заинтересованным, желающим.

Неразвитость законодательного регулирования в области андеррайтинга становится причиной того, что эмитенты при делегировании полномочий по осуществлению размещения ценных бумаг вынуждены ориентироваться лишь на репутацию профессионального посредника и его имя, что добавляет эмитенту дополнительные риски и неуверенность в качественном обслуживании, а андеррайтеру – недоверие эмитента.

Многие компании, к сожалению, игнорируют андеррайтинг в погоне за прибылью. Их мотив понятен — чем больше договоров страхования заключит страховая организация, тем больше будет прибыль. Но, прежде всего, страховым организациям стоит задуматься о формировании стабильного портфеля в долгосрочной перспективе, чтобы снизить возможные убытки и быть конкурентоспособной компанией на страховом рынке [Потеряхина, 2014].

Заключение

Резюмирую вышесказанное, сделаем вывод, что тормозит развитие андеррайтинга в России, в первую очередь это проблемы, связанные с несовершенством законодательной базы. Разработка законодательного регулирования андеррайтинговой деятельности и адекватное использование положительного опыта западных стран позволит достичь повышения эффективности привлечения инвестиций через механизм андеррайтинга, а также достичь улучшения финансовой стабильности в целом.

Библиография

1. Постановление Правительства РФ от 11.01.2000 № 28 (ред. от 08.05.2002) «О мерах по развитию системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации» (вместе с «Концепцией развития системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации», «Планом подготовки проектов нормативных правовых актов, обеспечивающих развитие системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации»).
2. Постановление ФКЦБ РФ от 11.10.1999 № 9 (ред. от 16.03.2005) «Об утверждении Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 05.01.2000 № 2040).
3. Постановление ФКЦБ РФ от 31.12.1997 № 45 (ред. от 25.10.2011) «Об утверждении Положения о порядке приостановления эмиссии и признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным и внесении изменений и дополнений в акты Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг».
4. Инструкция Банка России от 16 января 2004 г. № 110-И «Об обязательных нормативах банков» (с изменениями и дополнениями).

5. Инструкция Банка России от 22.07.2002 № 102-И (ред. от 03.06.2003) «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 09.10.2002 № 3852)
6. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция)
7. Потеряхина, Т. П. Особенности практики страхового андеррайтинга в России / Т. П. Потеряхина. // Молодой ученый. 2014. № 8 (67). С. 559-562. URL: <https://moluch.ru/archive/67/11227/> (дата обращения: 20.05.2020).
8. Сухановский Ю.А., Андеррайтинг ценных бумаг на фондовом рынке России. дисс... канд. эконом. наук. Москва, 2010. 137 с.

Current issues of legal regulation of underwriting

Diana N. Slabkaya

Scientific Officer,
Scientific-Research Institute of the Federal Penitentiary Service of the Russian Federation,
125130, 15-a, Narvskaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: sdn10.70@mail.ru

Aleksei V. Novikov

Doctor of Pedagogy, PhD in Law, Professor, Chief Scientific Officer,
Scientific-Research Institute of the Federal Penitentiary Service of the Russian Federation,
125130, 15-a, Narvskaya str., Moscow, Russian Federation;
Professor at the Department of Criminal Law,
Astrakhan State University,
4140546, 20-a, Tatishcheva str., Astrakhan, Russian Federation;
Professor at the Department of Civil Law,
Russian Customs Academy,
140009, 4, Komsomolyskiy ave., Lyubercy, Russian Federation;
e-mail: novikov.pravo@mail.ru

Abstract

Risk management is one of the most important tasks in terms of protecting financial assets. With the development of economic relations, globalization, the complexity of social relations, and the widespread non-constructive policy of sanctions pressure, the process of increasing risks is taking place. It is almost impossible to completely protect yourself from risks, but knowing the source, it is possible to reduce the threat and neutralize possible adverse consequences. Any activity, processes and trends in the economic development of society require increasing the effectiveness of legal influence on the economy by the state, namely the adoption of laws and regulations regulating this sphere of activity, rules and standards, etc.

For citation

Slabkaya D.N., Novikov A.V. (2020) Aktual'nye problemy pravovogo regulirovaniya anderraitinga [Current issues of legal regulation of underwriting]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 10 (7A), pp. 69-74. DOI: 10.34670/AR.2020.92.83.010

Keywords

Insurance risks, securities, underwriting, investments, banking, risk assessment.

References

1. Postanovleniye Pravitel'stva RF ot 11.01.2000 № 28 (red. ot 08.05.2002) «O merakh po razvitiyu sistemy ipotechnogo zhilishchnogo kreditovaniya v Rossiyskoy Federatsii» (vmeste s «Kontseptsiyey razvitiya sistemy ipotechnogo zhilishchnogo kreditovaniya v Rossiyskoy Federatsii», «Planom podgotovki proyektov normativnykh pravovykh aktov, obespechivayushchikh razvitiye sistemy ipotechnogo zhilishchnogo kreditovaniya v Rossiyskoy Federatsii»).
2. Postanovleniye FKTSB RF ot 11.10.1999 № 9 (red. ot 16.03.2005) «Ob utverzhenii Pravil osushchestvleniya brokerskoy i dilerskoy deyatelnosti na rynke tsennykh bumag Rossiyskoy Federatsii» (Zaregistrovano v Minyuste RF 05.01.2000 № 2040).
3. Postanovleniye FKTSB RF ot 31.12.1997 № 45 (red. ot 25.10.2011) «Ob utverzhenii Polozheniya o poryadke priostanovleniya emissii i priznaniya vypuska tsennykh bumag nesostoyavshimsya ili nedeystvitelnym i vnesenii izmeneniy i dopolneniy v akty Federal'noy komissii po rynku tsennykh bumag».
4. Instruktsiya Banka Rossii ot 16 yanvarya 2004 g. № 110-I «Ob obyazatel'nykh normativakh bankov» (s izmeneniyami i dopolneniyami).
5. Instruktsiya Banka Rossii ot 22.07.2002 № 102-I (red. ot 03.06.2003) «O pravilakh vypuska i registratsii tsennykh bumag kreditnymi organizatsiyami na territorii Rossiyskoy Federatsii» (Zaregistrovano v Minyuste RF 09.10.2002 № 3852)
6. Federal'nyy zakon «O rynke tsennykh bumag» ot 22.04.1996 № 39-FZ (poslednyaya redaktsiya)
7. Poteryakhina, T. P. Osobennosti praktiki strakhovogo anderraytinga v Rossii / T. P. Poteryakhina. // Molodoy uchenyy. 2014. № 8 (67). S. 559-562. URL: <https://moluch.ru/archive/67/11227/> (data obrashcheniya: 20.05.2020).
8. Sukhanovskiy YU.A., Anderrayting tsennykh bumag na fondovom rynke Rossii. diss... kand. ekonom. nauk. Moskva, 2010. 137 s.