

Фондовая биржа Каймановых островов как менее «выйти»?

Фондовая биржа Каймановых островов, начавшая свою деятельность в 1997 г., в настоящее время является ведущим центром по операциям с офшорными инвестиционными фондами. На ней котируется целый ряд крупных фондов, зарегистрированных не только на самих Каймановых островах (КО), но и в других признанных фондовых юрисдикциях, например, Гернси, и находящихся под управлением менеджеров из Европы, США, Канады, Бразилии и т.д. В 1999 году Фондовая биржа Каймановых островов получила статус «одобренной организации» от Лондонской фондовой биржи, а это значит, что котируемые на Кайманах бумаги допускаются к торгам и на международном рынке акций Лондонской фондовой биржи. Информация о фондах, котируемых на Бирже КО, широко доступна через электронную систему Bloomberg. Таким образом, выход на Фондовую биржу КО может быть весьма привлекателен для офшорного инвестиционного фонда.

Процедура листинга

Процедура листинга на Фондовой бирже Каймановых островов (Биржа) в целом незамысловата и при наличии необходимой документации может быть пройдена всего лишь за несколько недель. Разумеется, Биржа предъявляет определенные - и довольно жесткие - требования к фонду, проходящему листинг, которые будут обсуждаться ниже. Однако эти требования совершенно не касаются инвестиционной политики фонда, что и предопределяет возможность выхода на Биржу офшорных инвестиционных фондов (как правило, офшорные юрисдикции никак не ограничивают инвестиционную политику своих фондов).

Процедура выхода фонда на Биржу начинается с назначения агента по листингу (listing agent), то есть юридической фирмы, через которую происходит общение с Биржей, и которая содействует в подготовке необходимой документации. В качестве агентов по листингу Биржа признает несколько крупных юридических фирм, расположенных на Каймановых островах. Совместными усилиями фонд и его агент по листингу обеспечивают выполнение требований, предъявляемых Биржей для листинга (обсуждаются далее), корректируя, при необходимости, структуру и документы фонда. Затем фонд, действуя через агента по листингу, подает на рассмотрение Биржи свой проспект эмиссии (или подобный «листинговый документ»). Для получения права на листинг Биржа требует раскрытия в проспекте определенной информации. После получения одобрения Департамента по листингу и Комитета по листингу Биржи, а также оплаты соответствующих сборов, фонд допускается к листингу. Пока фонд находится в листинге, он несет определенные обязательства, прежде всего по предоставлению необходимой информации, а также по уплате сборов.

Упрощенная процедура применяется в случае вторичного листинга (когда ценные бумаги уже находятся в листинге другой признанной биржи), но мы ее здесь не рассматриваем.

Условия для листинга

Для допуска к листингу Биржа предъявляет ряд требований как к самому фонду и его ценным бумагам, так и к его директорам, инвестиционному управляющему и поставщикам профессиональных услуг (депозитарий и др.).

Фонд должен быть зарегистрирован на самих [Каймановых островах](#) или в одной из признаваемых там юрисдикциях (либо получить индивидуальное одобрение Биржи). В официальный список

входят основные «фондовые» юрисдикции мира, включая большинство развитых стран и некоторые офшорные зоны, но не Россия и не страны СНГ. Фонд должен назначить агента по листингу, депозитарий и независимого аудитора. Необходимо назначить регистратора и трансфер-агента (держателя реестра) на КО или в признаваемой Биржей юрисдикции. Кроме того, фонд должен не реже чем ежеквартально исчислять свою стоимость чистых активов (СЧА - основной финансовый показатель фонда).

К ценным бумагам фонда, предназначенным к листингу, предъявляется ряд требований: они должны быть однородны, они должны быть, как правило, свободно передаваемы и др. Если речь идет о закрытом фонде, не менее 25% его котируемых бумаг должны находиться в руках «широкой публики» (то есть не контролироваться директорами и крупными акционерами фонда).

Директора фонда должны достаточный опыт и квалификацию по управлению инвестиционными фондами. Каждый из них должен принять на себя ответственность за достоверность содержания листингового документа (проспекта эмиссии).

Инвестиционный управляющий (investment manager) также должен продемонстрировать достаточный опыт и квалификацию по управлению инвестиционными фондами. Обычно квалификация управляющего подтверждается лицензией на управление инвестиционными фондами в признанной на КО юрисдикции (но формальное требование наличия лицензии в списке Биржи отсутствует). Кроме того, принимается во внимание история фактического управления фондами данным управляющим.

Депозитарий фонда должен быть отдельным юридическим лицом, хотя и допускается его ассоциированность с фондом или его должностными лицами. Если депозитарий не имеет лицензии на КО, необходимо документально подтвердить его квалификацию и репутацию.

Все поставщики услуг и директора фонда должны раскрыть любые конфликты интересов, возникающие при деятельности фонда (например, фонд намерен инвестировать в компанию, контролируруемую его же директором).

Листинговый документ

Листинговый документ (то есть, как правило, проспект эмиссии) фонда, выводимого на Биржу, должен содержать определенные сведения.

Прежде всего, проспект содержит общую информацию о фонде: наименование, юрисдикция, адрес, организационно-правовая форма; информация о директорах, аудиторах, иных поставщиках профессиональных услуг; ответственность директоров; информация о возможных судебных исках с участием фонда.

В отношении директоров и поставщиков профессиональных услуг приводятся сведения о заключаемых с ними договорах, включая размер вознаграждения. Также раскрывается информация о других существенных договорах заключенных фондом.

Если фонд уже начал свою деятельность, листинговый документ должен содержать заверенную аудитором финансовую отчетность.

Далее, проспект содержит информацию о ценных бумагах, предлагаемых инвесторам: их природа, количество, цена; процедуры оценки; процедуры подписки, погашения и конверсии; относящиеся к данным бумагам обязательства.

Проспект должен раскрывать инвестиционную политику фонда: описание инвестиционных целей, принципов и ограничений, включая описание ценных бумаг, отраслей и географических регионов, в которые производится инвестирование; возможность использования заимствований, хеджирования, инвестиций в деривативы и т.п. Подлежат раскрытию факторы риска, связанные с инвестициями в фонд. Раскрывается дивидендная политика.

Специальные правила действуют для некоторых особых типов фондов (umbrella funds, feeder funds, funds of funds, closed-ended funds).

Обязательства фонда перед Биржей

Фонд, допущенный к листингу на Бирже, берет на себя целый ряд обязательств, длящихся в течение всего периода, пока он находится в листинге.

Фонд должен немедленно уведомлять Биржу - для дальнейшего распространения этой информации - о любых событиях, не известных широкой публике, но могущих оказать существенное влияние на доходность или финансовое положение фонда. После исчисления стоимости чистых активов (которая, как упоминалось выше, производится не реже чем ежеквартально) результат немедленно сообщается Бирже. Биржа также уведомляется о распределяемых фондом дивидендах. Фонд обязан ежегодно (в течение шести месяцев после окончания периода) предоставлять заверенную аудитором отчетность как своим акционерам (инвесторам), так и Бирже. Подлежит раскрытию Бирже и целый ряд других существенных событий в жизни фонда (изменения в уставных документах, выпуск новых классов ценных бумаг, смена директоров или поставщиков профессиональных услуг и т.д.). Кроме того, фонд обязан собирать и хранить полную коллекцию своих рекламных и иных маркетинговых материалов, которая предьявляется представителю Биржи по требованию.

Разумеется, необходимо ежегодно оплачивать Бирже услуги листинга. Стоимость составляет от 2 тыс. до 10 тыс. долл. США, в зависимости от числа субфондов.

Выводы

Вывод ценных бумаг офшорного инвестиционного фонда на Биржу Каймановых островов - потенциально ценный канал привлечения инвесторов в фонд. Для выхода на Биржу фонду необходимо выполнить целый ряд условий, прежде всего в части подтверждения профессионализма директоров и управляющего фонда, а также обеспечения информационной прозрачности инвестиционной политики и финансового положения фонда. Эта прозрачность поддерживается в течение всего времени, пока фонд находится в листинге.

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300