

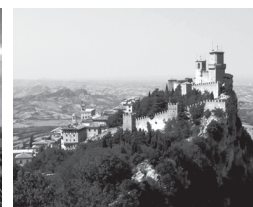
№ 5 (63) МАЙ 2008

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР
The National Depository Center

ДЕПОЗИТАРИУМ



ФОТОКОНКУРС
ЛУЧШЕ ГОР МОГУТ
БЫТЬ ТОЛЬКО ГОРЫ

04 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ И КОНВЕРТАЦИЯ АКЦИЙ НА ЗАВЕРШАЮЩЕМ
ЭТАПЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ»

13 ЕДИНЫЙ СТАНДАРТ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ В СТРАНАХ
ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

23 ГЕРОИ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ

В Н О М Е Р Е





«КОЛЬЦЕВАНИЕ ПТИЦ» широко используется для изучения биологии диких птиц. пойманной птице надевают на лапку кольцо с номером и адресом, регистрируют время и место кольцевания и сообщают в центры кольцевания. Центр кольцевания СССР обменивается информацией об окольцованных птицах с центрами кольцевания более чем 50 стран всех континентов. Впервые с научной целью К. п. было применено в Дании (1899)... Учтывая большое значение К. п. для изучения перелетов птиц. Международный орнитологический конгресс состоявшийся в 1962 г. (Утака, США), создал Международный комитет по кольцеванию (штаб-квартира в Париже). Главы науч. центров и их представители — члены этого комитета.»

Большая советская энциклопедия: Т. 30 т. Т. 12. М., 1973

Член международной Ассоциации национальных нумерирующих агентств (Association of National Numbering Agencies, ANNA)

Национальное нумерирующее агентство по России

Замещающее нумерирующее агентство для стран СНГ

НДЦ обеспечивает:

Присвоение ISIN и CFI кодов российским финансовым инструментам

НДЦ присваивает в соответствии с международными стандартами ISO 6166 и ISO 10962 идентификационные коды ценным бумагам российских эмитентов и другим финансовым инструментам, выпущенным на территории России

Предоставление CFI и ISIN кодов по иностранным финансовым инструментам

НДЦ оказывает содействие в присвоении в соответствии с международным стандартом ISO 10962 кодов CFI иностранным финансовым инструментам, имеющим коды ISIN. Дополнительно НДЦ оказывает содействие в присвоении иностранным финансовым инструментам кодов ISIN, если они не были присвоены ранее

Раскрытие информации о международных идентификационных кодах

НДЦ поддерживает базу данных по ISIN и CFI кодам, присвоенным российским финансовым инструментам. НДЦ предоставляет информацию о наличии в глобальной базе данных ANNA кодов ISIN и CFI, присвоенных иностранным финансовым инструментам Национальными нумерирующими агентствами других стран





Редакционный совет:

Потемкин А. И.
Егоров Н. В.
Коланьков А. В.

Редакционная коллегия:

Егоров Н. В. — председатель
Соловьев Д. В. — заместитель
председателя
Калинин Е. А. — выпускающий редактор
Аксенова Г. В.
Киреева С. А.
Нучукова Т. В.
Лагунов В. Я.
Ринк О. Л.

Некоммерческое партнерство

«Национальный депозитарный центр»

Адрес: 125009, Москва,
Средний Кисловский пер.,
д. 1/13, стр. 4
Телефон: (495) 234-42-80
Факс: (495) 956-09-38
Электронная почта: info@ndc.ru
Интернет: www.ndc.ru; www.isin.ru
Редакция «Депозитариума»
Телефон: (495) 232-05-13
Электронная почта: dc@ndc.ru

«Депозитариум» подготовлен
к печати редакцией журнала
«Рынок ценных бумаг»

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»
Адрес: 105082, Москва,
ул. Б. Почтовая, 34, стр. 8
Почтовый адрес: 105066, Москва, а/я 170
Электронная почта: info@rcb.ru
Телефон: (495) 785-81-00
Цена договорная
Отпечатано в типографии
ООО «Стратим-ПКП»
Тираж 10 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда
совпадает с точкой зрения авторов
публикуемых статей. Ответственность
за достоверность информации в
рекламных объявлениях несут рек-
ламодатели. Все права защищены.
Перепечатка — только по согласованию
с Некоммерческим партнерством
«Национальный депозитарный центр»
и «Группой «РЦБ».
Индекс: 73346. ISSN 0869-6608
Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 10 (361) май 2008

На обложке: Ак-Кемское
озеро. Горный Алтай

Фото Михаила Латшина,
ОАО АБ «Кузнецкибизнесбанк»

КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ

- 4 **Распределение и конвертация акций на завершающем этапе реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России»**
В преддверии завершения реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» особую актуальность приобретают вопросы работы субъектов учетной системы: проведение расчетов и начисление акций, идентификация клиентов номинальных держателей, взаимодействие регистраторов и номинальных держателей, порядок проведения операций в учетной системе
Андрей Габов
Начальник Департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России»
- 8 **Завершение реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России»: порядок проведения, взаимодействие учетных институтов**
Летом 2008 г. завершится реформа электроэнергетики России. В результате будет изменена структура отрасли. В связи с реорганизацией РАО «ЕЭС России» всех интересует, что получит рынок вместо одного из самых ликвидных активов и как быстро это «что-то» появится на организованном рынке
Рушана Бархатова
Директор ЗАО «Новый регистратор»
- 13 **Единый стандарт корпоративных действий в странах Европейского союза**
Внедрение электронных технологий на рынках Евросоюза, в частности технологий обработки корпоративных действий, актуально и для России. Актуальность обусловлена как амбициями в отношении создания в России одного из мировых финансовых центров, так и работой российских инвестиционных и брокерских компаний на иностранных рынках
Денис Соловьев
Заместитель директора НДЦ
- 17 **Автоматизация операций по проведению корпоративных действий**
Елена Журав
Начальник отдела организации и развития электронного документооборота с регистраторами НДЦ
- 19 **Выплата дивидендов платежным агентом**
В России много эмитентов, которые имеют большое количество учредителей. Вопросы выплаты доходов собственникам ценных бумаг в последние несколько лет становятся все актуальнее
Юлия Гриднева
Начальник отдела организации выплаты доходов по ценным бумагам Управления междепозитарных операций и расчетов Депозитарного центра АБ «Газпромбанк»
- 23 **Герои корпоративных действий**
Джон Фолк
Директор SWIFT по рынку ценных бумаг
- 25 **Центральные депозитарии как поставщики услуг для эмитентов**
Ассоциация европейских центральных депозитариев, в которую входят 38 центральных депозитариев Европы, опубликовала результаты исследования текущего уровня услуг, предоставляемых эмитентам ее членами
Могенс Круз
Генеральный консультант VP Securities Services, член специальной группы по услугам для эмитентов Ассоциации европейских центральных депозитариев

РЫНОК И УСЛУГИ

- 27 **Финансовый супермаркет как стратегия развития международных финансовых посредников в условиях конкуренции**
Связующим звеном между финансовой системой и реальной экономикой выступают финансовые посредники. Они работают как с крупнейшими транснациональными компаниями на мировых рынках, так и со средним и малым бизнесом на внутреннем рынке. С каждым годом их значение в мировой экономике возрастает
Юлия Власенкова
Генеральный директор
ООО «Инвестиционный Петербург»
- 30 **Стандарты для рынка ценных бумаг**
Нурредин Юс
Telekurs Financial Ltd, Швейцария
Председатель ISO TC68/SC4

СТАТИСТИКА

- 32 **Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за I квартал 2008 года**

НОВОСТИ НДЦ

СОБЫТИЯ

совместный проект
Некоммерческого партнерства
«Национальный депозитарный центр»
и журнала «Рынок ценных бумаг»

**АНДРЕЙ ГАБОВ**

Начальник Департамента корпоративного управления
и взаимодействия с акционерами Корпоративного центра
ОАО РАО «ЕЭС России»

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ И КОНВЕРТАЦИЯ АКЦИЙ НА ЗАВЕРШАЮЩЕМ ЭТАПЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ»

В ПРЕДВЕРИИ ЗАВЕРШЕНИЯ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОАО РАО «ЕЭС России» ОСОБУЮ АКТУАЛЬНОСТЬ ПРИОБРЕТАЮТ ВОПРОСЫ РАБОТЫ СУБЪЕКТОВ УЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ, ВЕРНЕЕ, ЕЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ: ПРОВЕДЕНИЕ РАСЧЕТОВ И НАЧИСЛЕНИЕ АКЦИЙ, ИДЕНТИФИКАЦИЯ КЛИЕНТОВ НОМИНАЛЬНЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ (КОНЕЧНЫХ ВЛАДЕЛЬЦЕВ), ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ РЕГИСТРАТОРОВ И НОМИНАЛЬНЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ РЕОРГАНИЗАЦИИ, А ТАКЖЕ ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ В УЧЕТНОЙ СИСТЕМЕ.

УЧЕТНЫЕ ДАТЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ

Для субъектов учетной системы (регистраторов и депозитариев), так же как и для инвесторов, на завершающем этапе реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» важны две учетные даты — 6 июня и 1 июля 2008 г. (рис. 1).

Первая — это дата составления списка акционеров ОАО РАО «ЕЭС России», которым будут размещаться акции выделяемых обществ. На вторую учетную дату реорганизации — 1 июля — приходится гораздо больше событий.

Во-первых, это дата государственной регистрации выделяемых компаний (ОАО РАО «ЕЭС России» будет подавать в налоговую инспекцию документы на государственную регистрацию с таким расчетом, чтобы все необходимые записи в реестр

юридических лиц были внесены 1 июля 2008 г.).

Во-вторых, в соответствии с требованиями законодательства, это нормативно определенная дата размещения акций выделяемых компаний акционерам ОАО РАО «ЕЭС России». Уже начиная со следующего дня после этой даты регистраторы целевых компаний — акционерных обществ, к которым присоединяются выделяемые из ОАО РАО «ЕЭС России» общества: ОАО «Центральный московский депозитарий», ЗАО «Реестр А-Плюс», ОАО «Регистратор НИКойл», ЗАО «Национальная регистрационная компания», ЗАО «Реестр-Сервис», ЗАО «Новый регистратор», ЗАО «Профессиональный регистрационный центр» — начнут процедуру распределения акций выделенных обществ, а также конвертацию этих акций в акции присоединяющих обществ.

В-третьих, в это же время ЗАО «СТАТУС», являясь регистратором 5 выделяемых (без присоединения) компаний, начнет осуществлять процедуру распределения акций этих обществ акционерам ОАО РАО «ЕЭС России».

В-четвертых, важным событием, которое приходится на 1 июля 2008 г., является составление списка акционеров ОАО РАО «ЕЭС России» для целей конвертации принадлежащих им акций в акции ФСК ЕЭС. На эту же дату будет осуществляться конвертация акций ОАО РАО «ЕЭС России» в акции ФСК ЕЭС. В связи с составлением списка акционеров для целей конвертации акций ОАО РАО «ЕЭС России» в акции ФСК ЕЭС номинальные держатели будут осуществлять раскрытие информации о своих клиентах по состоянию на 1 июля 2008 г.

И, наконец, в-пятых, важным событием, которое состоится 1 июля 2008 г.,

станет составление списков лиц магистральных сетевых компаний, которые присоединяются к ФСК ЕЭС.

ОТРАЖЕНИЕ В УЧЕТНОЙ СИСТЕМЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ»

Предстоящая процедура по передаче акционерам ОАО РАО «ЕЭС России» акций ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «Гидро-ОГК», ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (бывшее ОАО «Сочинская ТЭС») достаточно сложна как для эмитента, так и для учетной системы. Это связано со следующими факторами:

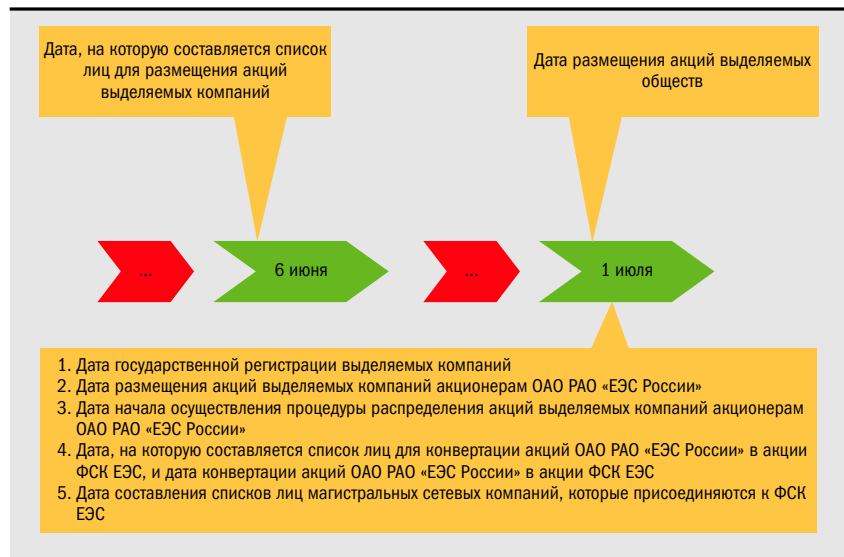
- большим количеством задействованных сторон (ОАО РАО «ЕЭС России», ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «Гидро-ОГК», ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», регистраторы всех этих компаний, а также номинальные держатели всех уровней, клиентами которых являются акционеры РАО «ЕЭС России»);

- наличием нескольких этапов, имеющих самостоятельное значение;
- недостатком нормативного регулирования действий субъектов учетной системы в процессе реорганизации (а если быть более точным, полным отсутствием такового).

Процесс отражения в учетной системе предстоящей реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» можно условно разделить на 3 этапа:

- период до 6 июня 2008 г. — этап создания нормативных предпосылок для взаимодействия в учетной системе и проведения подготовки участников рынка к предстоящей реорганизации (в том числе взаимодействие в тестовом режиме);
- период до 1 июля 2008 г. — подготовительный этап;

Рисунок 1. УЧЕТНЫЕ ДАТЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ



- период с 1 по 14 июля 2008 г. — этап размещения акций.

На подготовительном этапе последовательно будут осуществляться следующие мероприятия (рис. 2):

- 6 июня 2008 г. — подведение итогов дня по операциям в реестре акционеров ОАО РАО «ЕЭС России»;
- 16 июня 2008 г. — истечение 7-дневного срока, предусмотренного нормативными актами ФСФР России на раскрытие номинальными держателями информации о своих клиентах. К этому дню все номинальные держатели, зарегистрированные в реестре акционеров ОАО РАО «ЕЭС России», должны предоставить информацию в ЗАО «СТАТУС»;
- с 13 по 21 июня 2008 г. ЗАО «СТАТУС» обрабатывает данные, предоставленные номинальными держателями,

формирует единый список и дополнительно вносит в него информацию, которая необходима для расчета количества акций, причитающихся каждому акционеру ОАО РАО «ЕЭС России». Этой информацией является количество голосов, отданных за вариант «против» по первому вопросу повестки дня Внеочередного общего собрания акционеров ОАО РАО «ЕЭС России», состоявшегося 26 октября 2007 г.;

- 21 июня 2008 г. — срок передачи сформированного ЗАО «СТАТУС» списка акционеров ОАО РАО «ЕЭС России» регистраторам присоединяющих обществ;
- 27 июня 2008 г. — осуществление регистраторами присоединяющих обществ расчета количества акций, причитающихся каждому акционеру ОАО РАО «ЕЭС России». С момента получения от ЗАО «СТАТУС» списка акционеров ОАО РАО «ЕЭС

Рисунок 2. ЭТАПЫ ОПЕРАЦИЙ В УЧЕТНОЙ СИСТЕМЕ ДО 1 ИЮЛЯ 2008 Г.

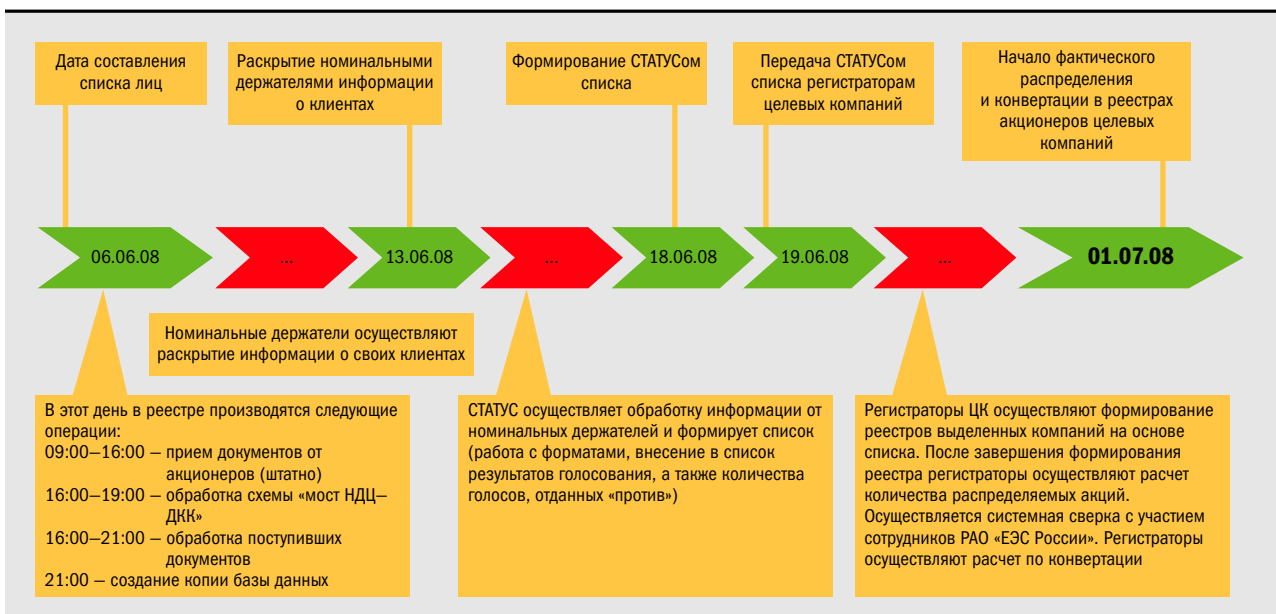




Рисунок 3. ЭТАПЫ ОПЕРАЦИЙ В УЧЕТНОЙ СИСТЕМЕ ПОСЛЕ 1 ИЮЛЯ 2008 Г.



России» регистраторы присоединяющих обществ адаптируют этот список к своей системе ведения реестра, после чего на основании информации, содержащейся в списке, и решений, определяющих реорганизацию, осуществляют расчет распределения акций и их конвертации;

- 30 июня 2008 г. — завершение системной сверки по всем реестрам акционеров. До этого дня сотрудники ОАО РАО «ЕЭС России» совместно с регистраторами осуществляют проверку произведенных расчетов на предмет соответствия решениям о реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» и присоединяющих обществ;

- с 1 июля 2008 г. начинается размещение акций. Согласно закону, это юридическая дата размещения акций, однако фактически акции выделяемых обществ и акции присоединяющих обществ начнут поступать в распоряжение акционеров начиная с третьего дня после государственной регистрации реорганизации — для акционеров, зарегистрированных в реестре акционеров, и несколько позже — для акционеров, хранящих свои акции в депозитариях.

Более конкретные сроки получения акционерами ОАО РАО «ЕЭС России» «новых» акций таковы (рис. 3):

- 4 июля 2008 г. — размещение акций акционерам, зарегистрированным в реестре акционеров. После завершения этой процедуры регистраторы присоединяющих обществ передают по запросу номинальным держателям, зарегистрированным в реестре акционеров ОАО РАО «ЕЭС России», отчеты, содержащие расчет произведенных начислений;

- 9 июля 2008 г. (ориентировочно) — размещение акций акционерам, хранящим свои акции в депозитариях первого уровня. После завершения этой процеду-

ры номинальные держатели направляют номинальным держателям второго уровня собственные отчеты, содержащие также соответствующий расчет произведенных начислений;

- 14 июля 2008 г. (ориентировочно) — размещение акций акционерам, хранящим свои акции в депозитариях второго уровня.

Таким образом, мы планируем, что к 14 июля 2008 г. акции получат практически все акционеры ОАО РАО «ЕЭС России».

МНОГОСТОРОННИЕ СОГЛАШЕНИЯ МЕЖДУ РЕГИСТРАТОРАМИ И ЭМИТЕНТАМИ: НОРМАТИВНОЕ ОСНОВАНИЕ ДЛЯ УСПЕШНОЙ РЕОРГАНИЗАЦИИ

Как уже было отмечено выше, реорганизация ОАО РАО «ЕЭС России» (как, впрочем, и иные подобные мероприятия) проходит для субъектов учетной системы при практически полном отсутствии нормативного регулирования. Ни одним нормативным актом не определен порядок взаимодействия эмитентов и регистраторов при проведении «совмещенной» реорганизации. Особенно эта проблема обостряется, если у присоединяющейся и присоединяемой компаний разные регистраторы.

В связи с этим ОАО РАО «ЕЭС России» подготовило стандартные четырехсторонние соглашения между ОАО РАО «ЕЭС России», ОГК/ТГК/ФСК ЕЭС/ГидроОГК/ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» и их регистраторами.

Эти соглашения восполняют отсутствующую нормативную основу для взаимодействия регистраторов и эмитентов в

процессе реорганизации, а именно регулируют:

- порядок и сроки взаимодействия сторон при совершении операций в реестрах акционеров;
- вопросы ответственности сторон;
- состав передаваемой информации, способы и форматы информационного обмена между сторонами.

Соглашениями предусматривается следующий порядок взаимодействия:

- ОАО РАО «ЕЭС России» (Совет директоров) определяет дату составления списка лиц для размещения акций выделяемых из ОАО РАО «ЕЭС России» компаний;
- ЗАО «СТАТУС» рассылает номинальным держателям, зарегистрированным в реестре акционеров, информацию о дате составления списка лиц;
- номинальные держатели осуществляют раскрытие информации о своих клиентах (раскрытие осуществляется с учетом раскрытия номинальных держателей всех уровней);
- ЗАО «СТАТУС» составляет список лиц для размещения акций выделяемых из ОАО РАО «ЕЭС России» компаний и передает список всем регистраторам ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК» а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»;
- регистраторы ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК» а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» производят расчет количества акций, причитающихся каждому акционеру ОАО РАО «ЕЭС России», и после внесения в ЕГРЮЛ записи о создании выделяемых компаний начинают процедуру распределения акций выделенных из ОАО РАО «ЕЭС России» компаний, с одновременной конвертацией акций выделенных компаний в акции ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК» а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»;



• после завершения размещения акций регистраторы ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК» а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» передают номинальным держателям, зарегистрированным в реестре акционеров ОАО РАО «ЕЭС России», расчет акций выделенных обществ и расчет акций ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК», а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», причитающихся каждому акционеру ОАО РАО «ЕЭС России», акции которого учитываются у данного номинального держателя (акции учитываются у клиента данного номинального держателя и т. д. по «дереву» номинальных держателей данного номинального держателя);

• после получения от регистраторов ОГК, ТГК, ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «ГидроОГК», а также ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» соответствующих отчетов номинальные держатели зачисляют своим клиентам причитающиеся акции.

Соглашения предусматривают возможность предоставления информации в электронном виде. В связи с этим потребовалось провести существенную работу по согласованию параметров электронного взаимодействия между сторонами. Связано это с тем, что зачисление ценных бумаг на счета конечных владельцев профессиональный участник рынка ценных бумаг может осуществить только на основании юридически значимого документа. Это может быть либо обычный отчет (содержащий, в том числе, данные списка владельцев с указанием количества начисленных ценных бумаг) в бумажном виде, подписанный и скрепленный печатью регистратора, либо отчет в электронном виде, подписанный электронно-цифровой подписью, подтверждаемой удостоверяющим центром, признаваемым обеими сторонами. В связи с этим проведены мероприятия по организации ЭДО с максимальным использованием признанных удостоверяющих центров: УЦ Энергетики, ММВБ и ДКК (рис. 4).

ОСОБЕННОСТИ ДЕЙСТВИЙ НОМИНАЛЬНЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НА ЗАВЕРШАЮЩЕМ ЭТАПЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ

На завершающем этапе реорганизации очень важна роль номинальных держателей. Она очень специфична. Дело в том, что номинальные держатели не смогут (а потому не будут) самостоятельно проводить расчет акций. Связано это со спецификой завершающего этапа реорганизации и необходимостью специального учета акционеров, голосовавших «против», поскольку такие акционеры получают иной набор активов. Номинальные

Рисунок 4. СХЕМА ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ РЕГИСТРАТОРОВ И НОМИНАЛЬНЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ РЕОРГАНИЗАЦИИ

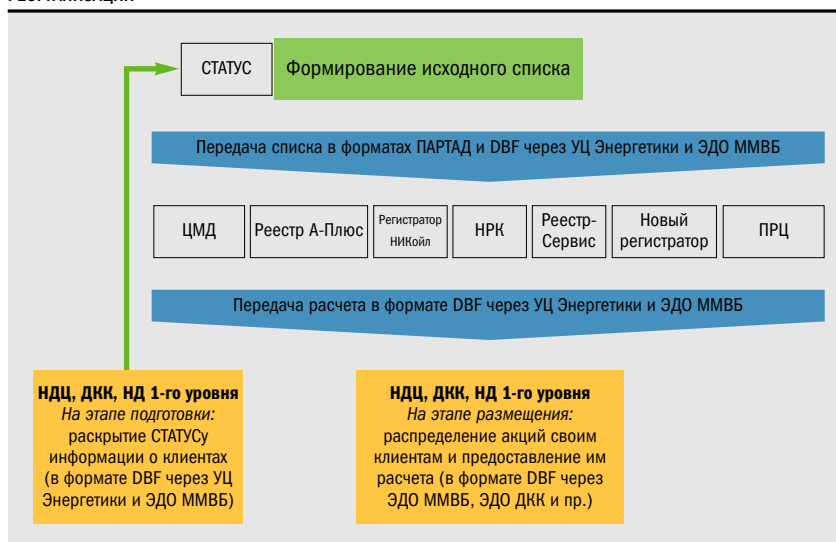
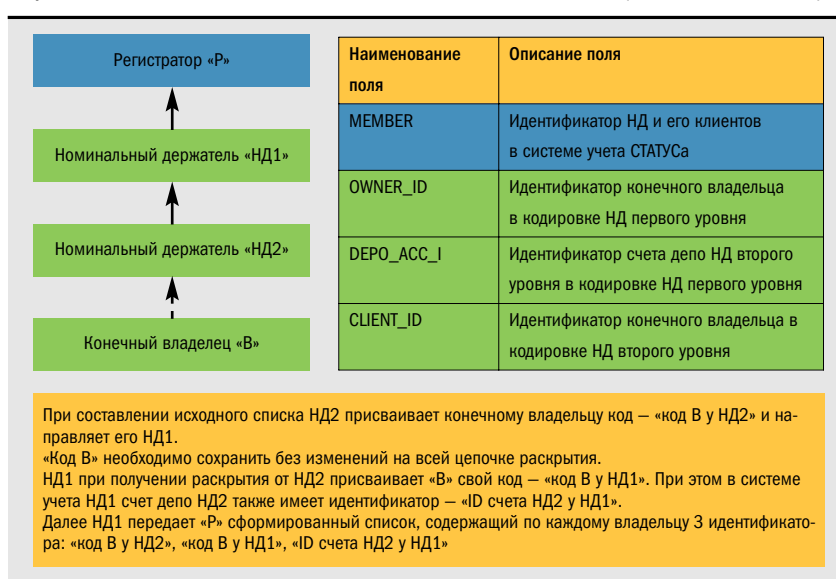


Рисунок 5. АЛГОРИТМ ИДЕНТИФИКАЦИИ КЛИЕНТОВ НОМИНАЛЬНЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ (КОНЕЧНЫХ ВЛАДЕЛЬЦЕВ)



держатели не обладают необходимой информацией для такого расчета. Такой информацией обладает только регистратор ОАО РАО «ЕЭС России», который и будет производить расчет на основании информации от номинальных держателей, в которой будут указаны и сведения об акционере, содержащие идентификатор и принадлежащее ему количество акций, а также сопоставление этой информации с имеющимися у него списками голосовавших «против» и предъявивших к выкупу акции (выкупленных акций). Соответственно, номинальный держатель транслирует на счета депо информацию, которая будет ему передана регистратором целевой компании, получившей ее, в свою очередь, от регистратора ОАО РАО «ЕЭС России».

Однако это не означает, что от номинального держателя совсем ничего не зависит в этой ситуации. Скорее наобо-

рот, крайне важно, чтобы номинальные держатели раскрыли всю информацию о своих клиентах (конечных клиентах (владельцах)). Важно также, чтобы при составлении исходного списка, который получит регистратор ОАО РАО «ЕЭС России», был сохранен неизменным идентификатор владельца у номинальных держателей (алгоритм присвоения идентификаторов раскрываемым ими клиентам был разработан и предложен в ходе переговоров между основными субъектами учетной системы при подготовке к проведению завершающего этапа реорганизации). В случае присвоения номинальным держателем собственных идентификаторов необходимо организовать учет соответствия измененных кодов по предлагаемому алгоритму для последующей корректной идентификации конечных владельцев в списках размещенных акций выделенных компаний (рис. 5). ■



РУШАНА БАРХАТОВА
Директор ЗАО «Новый регистратор»

ЗАВЕРШЕНИЕ РЕОРГАНИЗАЦИИ ОАО РАО «ЕЭС РОССИИ»: ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ, ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ УЧЕТНЫХ ИНСТИТУТОВ

Летом 2008 г. завершится реформа электроэнергетики России. В результате будет изменена структура отрасли. Вместо вертикально интегрированных компаний, выполнявших все функции по обеспечению страны электроэнергией, создаются структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности. Но, полагаю, не погрешу против истины, если скажу, что участников фондового рынка мало интересует, какие мощности с чем соединятся. В большей степени всех интересует, что получит рынок вместо одного из самых ликвидных активов и как быстро это «что-то» появится на организованном рынке. Давайте попробуем разобраться, что нас ждет в результате реорганизации и что в этом процессе зависит от нас.

ЧТО НАС ЖДЕТ?

Условно реорганизацию РАО «ЕЭС России» можно разделить на два этапа. На первом этапе из РАО «ЕЭС России» будет выделено 28 энергокомпаний (холдингов)¹, некоторые из которых² будут присоединены к существующим на сегодняшний день дочерним и зависимым обществам РАО «ЕЭС России» (целевым компаниям). Распределение акций выделяемых холдингов будет производиться

между акционерами РАО «ЕЭС России» по состоянию реестра на 6 июня 2008 г. Дата закрытия реестра с целью проведения реорганизации утверждена на апрельском заседании Совета директоров РАО «ЕЭС России». На втором этапе реорганизации ценные бумаги акционеров РАО «ЕЭС России» по состоянию на 1 июля 2008 г.³ будут конвертированы в акции Федеральной сетевой компании (ФСК) при присоединении к ней РАО «ЕЭС России».

Особенности реорганизации

Рассмотрим более подробно каждый из этапов с точки зрения проведения процедуры реорганизации учетными институтами. Итак, 6 июня 2008 г. — дата фиксации реестра для определения круга лиц, которым будут распределены акции холдинговых компаний. ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»» (реестродержатель РАО «ЕЭС России») направит всем номинальным держателям

¹ 18 холдинговых компаний ОГК и ТГК, Государственный и Миноритарный холдинги ГидроОГК, Государственный холдинг, Миноритарный холдинг ФСК, «ИНТЕР РАО ЕЭС Холдинг», Холдинг МРСК, РАО «Энергетические системы Востока», Центрэнергохолдинг, Сибэнергохолдинг и «Интергенерация».

² Все холдинговые компании, кроме Холдинга МРСК, РАО «Энергетические системы Востока», Центрэнергохолдинга, Сибэнергохолдинга и «Интергенерации».

³ Предполагаемая дата внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации РАО «ЕЭС России».

первого уровня требование о раскрытии информации о конечных владельцах, учитывающих права на ценные бумаги в депозитарии, на указанную дату. В соответствии с действующим законодательством депозитарии должны предоставить информацию о владельцах в течение 7 дней, но в связи со сложным графиком праздников, приходящихся на этот период, информацию от номинальных держателей ЗАО «СТАТУС» сможет получить не ранее 16 июня. Для проведения расчетов по распределению акций холдинговых компаний ЗАО «СТАТУС» должно предоставить регистраторам целевых компаний не только информацию о владельцах ПАО «ЕЭС России» и количестве ценных бумаг, которые им принадлежат по состоянию реестра на 6 июня 2008 г., но и сведения о том, кто из них голосовал на общем собрании акционеров против проведения реорганизации и какое количество ценных бумаг выкуплено у таких акционеров обществом в случае предъявления ими требования о выкупе в соответствии со ст. 75 Закона «Об акционерных обществах». ЗАО «СТАТУС» нужно будет тщательно проанализировать состояние реестра. Следовательно, информация, необходимая для проведения расчетов, поступит к регистраторам целевых компаний не раньше 21 июня 2008 г.

В соответствии с действующим законодательством реестродержателем компании, создаваемой в результате выделения с одновременным присоединением, является регистратор общества, к которому происходит присоединение. Таким образом, формирование реестров холдинговых предприятий будут осуществлять регистраторы соответствующих целевых компаний. Запись в реестр акционеров о реорганизации в форме выделения и последующего присоединения должна быть сделана в день внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации соответствующего общества. Как уже отмечалось выше, предполагаемая дата внесения записи о создании и одновременной ликвидации холдинговых компаний, так же как и дата внесения записи о ликвидации ПАО «ЕЭС России», — 1 июля 2008 г. К этой дате на основе полученной от ЗАО «СТАТУС» информации регистраторы целевых компаний должны подготовить расчеты по распределению ценных бумаг в выделяемых холдингах, а также по конвертации акций выделенных холдингов в акции целевых компаний, и после получения от ПАО «ЕЭС России» свидетельств о внесении в ЕГРЮЛ записи о ликвидации обществ внести в реестры акционеров записи о реорганизации.

Порядок проведения расчетов

Анализ протокола Внеочередного общего собрания акционеров, принявшего решение о реорганизации, позволяет выделить две основные схемы распределения ценных бумаг. В первом случае распределение акций не зависит от вариантов голосования акционера на собрании. Речь идет о трех холдинговых компаниях: «ИНТЕР ПАО ЕЭС Холдинг», ПАО «Энергетические системы Востока» и Холдинг МРСК. Коэффициент распределения акций в этих холдингах равен 1, т. е. акционеры ПАО «ЕЭС России» в указанных холдинговых компаниях получат то же количество ценных бумаг, которым они владели в ПАО «ЕЭС России» по состоянию на 6 июня 2008 г.

Во втором случае распределение акций в выделяемых холдингах зависит от нескольких факторов, а именно: варианта голосования акционера и изменений, происшедших в реестре после принятия решения и до даты закрытия реестра для проведения реорганизации. От варианта голосования зависит не только коэффициент распределения, но и состав холдингов, в которых акционер получит ценные бумаги. Так, например, при голосовании «против» акционер получает акции всех 28 выделяемых холдингов. При этом к расчету по варианту голосования «против» будет приниматься то количество ценных бумаг по каждой категории, которым акционер голосовал «против» (за исключением ценных бумаг, выкупленных по предъявленному требованию), либо, в случае неполной продажи ценных бумаг, количество, которым будет владеть акционер на 6 июня 2008 г.

При голосовании «за» — в том случае если специальные акционеры (Российская Федерация, ООО «Газоэнергетическая компания», ОАО ГМК «Норильский никель», *Madake Enterprises Company Limited*) не уменьшили количества акций, принадлежавших им на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании (23 августа 2007 г.), — акционер получит акции 23 холдингов, кроме Государственного холдинга, Государственного холдинга ГидроОГК, Центральнергохолдинга, «Интергенерации» и Сибэнергохолдинга. Если кто-либо из спецакционеров уменьшит количество акций, акционер, проголосовавший «за», помимо акций 23 холдингов, получит дополнительно акции холдинга, соответствующего спецакционеру, уменьшившему количество акций. С момента составления списка лиц, имевших право на участие в собрании, на котором принималось решение о реорганизации, и до даты закрытия реестра для проведения процедуры в реестре ПАО «ЕЭС России» пройдет много различных операций перехода права собственности. По всем цен-

ным бумагам, права на которые приобретены в указанный период, расчет распределяемых акций будет производиться по варианту голосования «за».

Таким образом, при расчете количества распределяемых ценных бумаг учитываются:

- вариант голосования акционера, количество голосов, отданных «против» реорганизации;
- состояние счетов спецакционеров;
- количество ценных бумаг, принадлежащих акционеру по состоянию на 6 июня 2008 г.;
- наличие реализованного требования на выкуп ценных бумаг для акционеров, голосовавших «против» реорганизации;
- коэффициент распределения каждой категории акций.

Конвертация акций 23 выделенных холдингов в акции 21 целевой компании также имеет свои особенности. В соответствии с принятыми решениями конвертация акций производится в акции, поступившие в распоряжение присоединяющего общества (казначейские акции), а также в акции дополнительных выпусков, зарегистрированных для присоединения холдингов. Как уже отмечалось выше, целевые компании, к которым происходит присоединение выделяемых холдингов, являются дочерними или зависимыми обществами ПАО «ЕЭС России». Очевидно, что ПАО «ЕЭС России» на момент проведения реорганизации будет владельцем ценных бумаг целевой компании. Согласно принятым на собрании решениям акции целевой компании, принадлежащие ПАО «ЕЭС России», должны поступить в распоряжение целевой компании для проведения реорганизации. Количество выпусков ценных бумаг, которые поступят в распоряжение общества для проведения конвертации, может быть различным. Так, например, при реорганизации ОАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС» (9 апреля 2008 г. ОАО «Сочинская ТЭС» была переименована в ОАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС») в распоряжение общества поступит 5 выпусков ценных бумаг, а именно: основной выпуск обыкновенных именных акций ОАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС» и четыре дополнительных выпуска обыкновенных именных акций, зарегистрированных для присоединения ОАО «Ивановские ПГУ», ОАО «Северо-Западная ТЭЦ», ОАО «Калининградская ТЭЦ-2» и ЗАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС». Каждое из присоединяемых к ОАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС» обществ является дочерним обществом ПАО «ЕЭС России». Таким образом, в ходе присоединения указанных обществ на счете ПАО «ЕЭС России» в реестре акционеров ОАО «ИНТЕР ПАО ЕЭС» будут накапливаться ценные бумаги разных





выпусков⁴. Размещение акций разных выпусков будет проводиться между акционерами пропорционально. Коэффициент пропорции зависит от количества акций каждой категории, принадлежащих акционерам выделенного холдинга, с учетом коэффициента конвертации данной категории. Акции холдинговой компании всех категорий будут конвертированы в обыкновенные именные акции целевой компании. При расчете количества ценных бумаг по каждому выпуску, которые должны быть размещены акционеру в ходе присоединения холдинга, учитывается только целая часть. Недостающее до расчетного количества⁵ ценных бумаг целевой компании количество обыкновенных именных акций берется из дополнительного выпуска.

Таким образом, количество ценных бумаг целевой компании, размещаемое акционерам холдинга, зависит:

- от количества акций целевой компании каждого выпуска, поступивших в распоряжение общества;
- от количества акций холдинга каждой категории, принадлежащих акционеру;
- от коэффициента конвертации каждой категории акций.

После выделения 28 холдинговых компаний на втором этапе завершающей реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России» будет присоединена к ОАО «ФСК». Конвертация акций РАО «ЕЭС России» будет произведена акционерам по состоянию реестра на дату ликвидации РАО «ЕЭС России», т. е. на 1 июля 2008 г. Сложность второго этапа реорганизации заключается в крайне сжатых сроках его проведения. Напомним: запись в реестр о реорганизации в форме присоединения должна быть сделана в дату внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации присоединяемого общества, т. е. 1 июля 2008 г. Несмотря на то что обращение ценных бумаг РАО «ЕЭС России» на торговых площадках после 6 июня 2008 г. будет прекращено, полностью исключить совершение сделок на внебиржевом рынке мы не можем. Следовательно, реестр на 6 июня 2008 г. может отличаться от реестра по состоянию на 1 июля 2008 г. Следует заметить, что на акции РАО «ЕЭС России», приобретенные после 6 июня 2008 г., будут числены лишь акции ФСК. Акции других целевых компаний будут размещены акционеру, владевшему этими ценными бу-

магами на 6 июня 2008 г. Сбор реестра для определения круга лиц, акции которых будут конвертированы в акции ФСК, ЗАО «СТАТУС» может начать не раньше 1 июля 2008 г. Таким образом, сроки проведения заключительного этапа реорганизации РАО «ЕЭС России» полностью зависят от оперативности сбора информации о конечных владельцах номинальными держателями всех уровней. Ситуация будет сложна тем, что именно в этот момент к номинальным держателям первого уровня от регистраторов целевых компаний поступит информация о произведенных расчетах по счетам владельцев, учитывающих права на ценные бумаги в соответствующем депозитарии, которую необходимо будет обработать и направить номинальным держателям нижнего уровня. К номинальным держателям одновременно поступит информация как минимум по 25 холдинговым предприятиям (3 можно посчитать самостоятельно) и 21 целевой компании.

Таким образом, можно сказать, что в результате завершающей реорганизации РАО «ЕЭС России» рынок получит акции 5 холдинговых предприятий и 21 целевой компаний — итого 26 обществ, акционерами которых станут акционеры РАО «ЕЭС России». Уже сейчас по некоторым целевым компаниям можно отметить взаимный интерес инвесторов и эмитентов. Так, на сегодняшний день акции почти всех ОГК и ТГК включены в котировальные списки «А» или «Б» (кроме акций ОГК-1, включенных в котировальный список «И», и акций ГидроОГК). Кроме того, РАО «ЕЭС России» прилагает усилия к тому, чтобы к моменту окончания реорганизации акции выделяемых энергокомпаний торговались на российских биржах. В частности, ожидается, что акции ФСК начнут торговаться в котировальном списке «В» или «И» с июня 2008 г.; акции ГидроОГК будут переведены в котировальный список «Б» с мая 2008 г.; акции «ИНТЕР РАО ЕЭС» начнут торговаться в котировальном списке «И» с мая 2008 г.⁶ Возникает естественный вопрос: как быстро начнется торговля ценными бумагами этих обществ?

ЧТО ЗАВИСИТ ОТ НАС?

Сроки начала обращения ценных бумаг реорганизованных обществ на торговых площадках зависят:

- от даты регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- от сроков прохождения листинга;
- от даты зачисления ценных бумаг на счета конечных владельцев.

Сроки регистрации отчетов об итогах выпуска и сроки прохождения листинга, с одной стороны, регламентируются действующим законодательством, с другой — зависят от своевременности и корректности действий эмитента. Ни в том ни в другом случае от действий учетных институтов ничего не зависит. Единственное, что полностью от нас зависит — сроки зачисления ценных бумаг на счета конечных владельцев. А если быть более точной, они зависят от уровня организации взаимодействия учетных институтов.

Взаимодействие регистратора и номинальных держателей

Можно выделить две составляющие такого взаимодействия: взаимодействие регистратора и номинальных держателей и взаимодействие номинальных держателей разных уровней. Мне, как представителю регистраторского сообщества, безусловно, гораздо ближе тема взаимодействия регистраторов и номинальных держателей. Частично мы ее уже обсудили, когда говорили о предоставлении информации о конечных владельцах ЗАО «СТАТУС» номинальными держателями первого уровня. Вообще говоря, это уже достаточно хорошо отработанная процедура, которая не должна вызвать затруднений ни у одной из сторон, несмотря на наличие некоторых новшеств, которые мы обсудим позднее.

На мой взгляд, более важным вопросом является организация взаимодействия регистраторов целевых компаний⁷ с номинальными держателями первого уровня при передаче последним расчетов по распределению акций холдинговых предприятий и их последующей конвертации в акции целевых компаний. Из приведенного выше порядка проведения расчетов очевидно, что номинальные держатели не обладают всей необходимой информацией для самостоятельного проведения расчетов по реорганизации, и единственным источником информации о начисленных ценных бумагах является регистратор целевой компании. На сегодняшний день мы еще не имеем опыта обмена такой ин-

⁴ В настоящее время к ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» присоединены ОАО «Ивановские ПГУ», ОАО «Северо-Западная ТЭЦ» и ЗАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». Присоединение ОАО «Калининградская ТЭЦ-2» планируется 1 июля 2008 г.

⁵ Расчетное количество обыкновенных именных акций, которое должен получить акционер в ходе проведения присоединения холдинга к целевой компании, равно сумме произведений количества ценных бумаг холдинга определенной категории, принадлежащих акционеру, на соответствующий данной категории коэффициент конвертации.

⁶ См.: http://www.rao-ees.ru/ru/reorg/show.cgi?reorg_3_qa.htm.

⁷ Регистраторами целевых компаний являются ОАО «Центральный московский депозитарий», ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»», ЗАО «Специализированный регистратор «Реестр-Сервис»», ОАО «Регистратор НИКОйл», ЗАО «Профессиональный регистрационный центр», ЗАО «Реестр А-Плюс», ЗАО «Национальная регистрационная компания», ЗАО «Новый регистратор».



формацией. Все проводившиеся до настоящего времени процедуры реорганизации акционерных обществ предполагали возможность самостоятельного расчета всеми учетными институтами количества ценных бумаг, размещаемых конечным владельцам в результате реорганизации. Именно поэтому качество организации взаимодействия между учетными институтами приобретает большое значение.

К сожалению, при решении этой задачи участники реорганизации столкнулись не только с техническими, но и юридическими проблемами организации взаимодействия учетных институтов. Существующая на сегодняшний день нормативная база попросту не предполагает передачу регистратором номинальному держателю списков владельцев с расчетами по проведенной реорганизации. Пробелы в нормативной базе по организации эффективного взаимодействия учетных институтов выявились еще при проведении осенью 2007 г. первой реорганизации ПАО «ЕЭС России». Решение обозначенных проблем было найдено в заключении четырехсторонних соглашений, предусматривающих, в том числе, обязанность регистратора целевой компании предоставить номинальным держателям, зарегистрированным в реестре, по их запросу информацию о начисленных при реорганизации ценных бумагах в соответствии с предоставленными ими списками владельцев.

Указанная информация может быть предоставлена как на бумажном носителе в простой письменной форме, подписанная уполномоченным лицом и скрепленная печатью регистратора, так и в виде электронного документа, подписанного электронно-цифровой подписью. Использование электронного документа в качестве основания для внесения записей по счету депо возможно при наличии между

сторонами обмена соглашения об электронном документообороте, предусматривающем, в том числе, порядок подтверждения электронно-цифровой подписи. К сожалению, текущий уровень взаимодействия регистраторов и депозитариев недостаточно технологичен. Только сейчас ведущие депозитарии и регистраторы переходят на электронный документооборот, а о всестороннем использовании электронного документа говорить пока рано. Масштабы происходящего, большое количество участников данного процесса, сжатые сроки потребовали новых решений. Чтобы обеспечить получение всеми желающими информации о произведенных расчетах в виде электронного документа, часть регистраторов целевых компаний приняла решение об объявлении оферты об оказании услуг по предоставлению информации, предусматривающей использование единого удостоверяющего центра для обмена электронными документами между учетными институтами в процессе реорганизации ПАО «ЕЭС России». Оферта предусматривает также порядок, сроки, форматы предоставления информации номинальным держателям, зарегистрированным в реестре. Полным и безоговорочным акцептом предлагаемых в оферте услуг является присоединение номинального держателя к регламенту объявленного в оферте удостоверяющего центра, предоставление регистратору целевой компании документов в соответствии с п. 7.1 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденного Постановлением ФКЦБ от 2 октября 1997 г. № 27, запроса на предоставление информации из реестра холдинговой и целевой компаний, а также оплата предложенных услуг в порядке, определенном офертой. Информация об оферте будет доступна участникам реорганизации на сайтах регистраторов целевых компаний. Безу-

словно, акцепт оферты не является единственно возможным способом получения списков владельцев с расчетами в электронном виде. Если использование предложенного в оферте удостоверяющего центра неприемлемо, можно заключить с регистратором соглашение об использовании иного удостоверяющего центра в процессе обмена информацией в ходе реорганизации ПАО «ЕЭС России». Единственное, на что хотелось бы обратить внимание, что сроки заключения такого рода соглашений, как правило, превышают время, оставшееся до окончания реорганизации. Если номинальный держатель не успел заключить с регистратором целевой компании соглашение, не считает возможным воспользоваться предложенной офертой, тем не менее при необходимости он может получить списки с расчетами в электронном виде (ввиду большого количества обслуживаемых клиентов). По запросу номинального держателя списки могут быть предоставлены на бумажном носителе в простой письменной форме, с приложением их электронной копии.

Итак, регистраторы целевых компаний предлагают номинальным держателям, зарегистрированным в реестре, полный спектр возможностей по получению информации. Сроки предоставления информации предусмотрены четырехсторонним соглашением, предложенной офертой и составляют 1 рабочий день со дня предоставления свидетельства о внесении в ЕГРЮЛ записи о реорганизации либо со дня предоставления номинальным держателем запроса и документов, согласно п. 7.1 Постановления № 27, в зависимости от того, какое событие наступит позже. Таким образом, оперативность и форма получения информации полностью зависят от действий номинальных держателей.

НОВОСТИ НДЦ

Чистая прибыль НДЦ за I квартал 2008 года составила 129 137 тыс. рублей

По итогам I кв. 2008 г. выручка НДЦ по РСБУ составила 295 606 тыс. руб., что на 25% больше, чем за аналогичный период 2007 г. (236 320 тыс. руб.). Чистая прибыль достигла 129 137 тыс. руб., что на 30% больше, чем в I кв. 2007 г. (99 285 тыс. руб.).

Собственный капитал НДЦ по РСБУ вырос за I кв. 2008 г. на 9,6% и составил 1 484 520 тыс. руб. Стоимость чистых активов, уменьшенная на сумму износа основных средств, — 1 448 798 тыс. руб. Собственные средства, рассчитанные по методике ФСФР России, достигли уровня в 1 379 906 тыс. руб.

Напомним, что на 31 марта 2008 г. стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, выросла за год на 13% — до 4,2 трлн руб. (3,72 трлн руб. на 31 марта 2007 г.). Общее количество инвентарных депозитарных операций НДЦ за I кв. 2008 г. увеличилось на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и составило 608 655 операций. Оборот НДЦ (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) за I кв. 2008 г. составил 14 435 011 млн руб., что на 34% больше, чем за аналогичный период 2007 г. (10 805 134 млн руб.).



Взаимодействие номинальных держателей разных уровней

Что касается особенностей взаимодействия номинальных держателей разных уровней, то они проявляются после получения номинальными держателями, зарегистрированными в реестре, списков владельцев с расчетами распределения акций холдинговых компаний и их последующей конвертации в акции целевых компаний. Как правило, обмен информацией между депозитариями разных уровней, технология идентификации клиентов уже хорошо налажены. Тем не менее на завершающем этапе реорганизации ПАО «ЕЭС России» был немного изменен порядок раскрытия информации. Департаментом корпоративного управления и взаимодействия с акционерами ПАО «ЕЭС России» рекомендованы единые форматы предоставления информации о конечных владельцах. Помимо стандартной инфор-

мации об акционерах, списки раскрытия должны также содержать идентификационные данные, присваиваемые номинальными держателями каждого уровня своим клиентам. Предоставленная информация будет использована регистраторами при формировании отчетов о произведенных расчетах. Очевидно, это позволит повысить эффективность обработки информации, полученной от учетной системы более высокого уровня, и оперативно передавать ее на следующий уровень учета прав.

Сроки начала торгов акциями, по которым зарегистрирован отчет об итогах выпуска и которые прошли процедуру листинга, как на организованном, так и на внебиржевом рынке, в большей мере зависят от сроков зачисления ценных бумаг на счета конечных владельцев. Если акции ПАО «ЕЭС России» хранятся в ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»», то акционер получит акции целевых компаний и выделяемых холдингов не позднее 4 июля 2008 г.

Акции будут учитываться на счетах владельцев, открытых регистраторами целевых компаний. Если акционер учитывает права на ценные бумаги в депозитарии, то акции выделяемых холдингов и целевых компаний будут зачислены на счет депо акционера в конкретном депозитарии. Срок зачисления ценных бумаг на счет депо будет зависеть от специфики деятельности депозитариев и организации информационного обмена между депозитариями всех уровней. Тем не менее анализ существующей структуры учета прав на акции ПАО «ЕЭС России» дает возможность предположить, что акции будут зачислены на счет депо владельца не позднее 14 июля 2008 г.

Итак, после завершения реорганизации активному участнику рынка, возможно, придется томиться две недели в ожидании получения ценных бумаг реорганизованных обществ. Две недели! Так долго! Полагаю, в наших с вами силах порадовать его сокращением этого срока. ■

НОВОСТИ НДЦ

Доля акций в обороте НДЦ достигла 44,4%

НДЦ подвел итоги операционной деятельности за I кв. 2008 г. Оборот НДЦ (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) за I кв. 2008 г. составил 14 435 011 млн руб., что на 34% больше, чем за аналогичный период 2007 г. (10 805 134 млн руб.). Наибольший вес в обороте имеют акции — 44,4%. Рыночная стоимость акций, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций, составила 6 403 786 млн руб., что на 1/3 превышает аналогичный показатель 2007 г. Таким образом, в I кв. 2008 г. НДЦ еще более упрочил свое лидирующее положение по этому показателю в целом и по акциям в частности. Количество эмитентов акций за отчетный период возросло на 30, и по состоянию на 31 марта 2008 г. их число достигло 687.

Число инвентарных операций по сравнению с соответствующим периодом 2007 г. увеличилось на 1,6% и составило 608 655 операций, в том числе 488 687 операций по акциям (80% от общего числа операций). Количество счетов депо с начала года выросло на 1% и составило 1744 счета, что на 9% больше, чем за аналогичный период 2007 г.

Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на обслуживании в НДЦ, возросло за I кв. 2008 г. на 9,1% и достигло 2623.

По состоянию на 31 марта 2008 г. стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НДЦ, составила 4 205 865 млн руб., что на 13,8% больше, чем соответствующий показатель на конец I кв. 2007 г. (3 721 737 млн руб.).

С 17 марта 2008 г. ММВБ предлагает новую дополнительную услугу, позволяющую совершать сделки или исполнять обязательства по ранее совершенным сделкам на условиях «сделка за сделкой» (простой клиринг) с проведением расчетов по схеме «поставка против платежа» в ходе торгового дня в режиме, приближенном к реальному времени. Это означает, что участники торгов смогут

проводить расчеты по данным сделкам незамедлительно в ходе торгового дня, а не после его завершения.

В феврале—марте 2008 г. зафиксированы первые сделки с использованием технологии проведения операций внебиржевого РЕПО Банка России на условиях «поставка против платежа» с корпоративными еврооблигациями в качестве обеспечения.

НДЦ проводит планомерную работу по взаимной интеграции рынков ценных бумаг стран СНГ. В частности, 26 марта 2008 г. Ассоциация национальных нумерующих агентств (АННА) на основании обращения регулятора Республики Узбекистан подтвердила полномочия НДЦ на выполнение функций замещающего нумерующего агентства по Республике Узбекистан.

Традиционное направление деятельности НДЦ как нумерующего агентства дополнилось новыми полномочиями. В соответствии с принятым в октябре 2007 г. Положением ФСФР России о квалификации иностранных финансовых инструментов, НДЦ, как член АННА, получил право подтверждать участникам рынка международные коды, присвоенные иностранным финансовым инструментам.

По состоянию на 1 апреля 2008 г. НДЦ получено и обработано запросов по 8084 инструментам, включая запросы от разных клиентов по одному и тому же инструменту. В результате обработки запросов выявлено, что участники рынка запросили информацию о 4215 инструментах, из которых 1230 инструмента не имеют CFI-кода. Для 447 инструментов, где 323 инструмента являются депозитарными расписками, CFI-код инструмента не попадает в квалификацию в соответствии с требованиями ФСФР России; 299 инструментов не имеют запрошенных ISIN-кодов в базе данных АННА. Для 2239 инструментов CFI-код инструмента попадает в квалификацию в соответствии с требованиями ФСФР России.

НДЦ продолжает активное сотрудничество с международными организациями относительно согласования и ускорения процедур присвоения кодов ценным бумагам.



Денис Соловьев

Заместитель директора НДЦ, канд. юрид. наук

ЕДИНЫЙ СТАНДАРТ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ В СТРАНАХ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

ВНЕДРЕНИЕ ЭЛЕКТРОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ НА РЫНКАХ ЕВРОСОЮЗА, В ЧАСТНОСТИ ТЕХНОЛОГИЙ ОБРАБОТКИ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ, АКТУАЛЬНО И ДЛЯ РОССИИ. АКТУАЛЬНОСТЬ ОБУСЛОВЛЕНА КАК АМБИЦИЯМИ В ОТНОШЕНИИ СОЗДАНИЯ В РОССИИ ОДНОГО ИЗ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ, ТАК И РАБОТОЙ РОССИЙСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И БРОКЕРСКИХ КОМПАНИЙ НА ИНОСТРАННЫХ РЫНКАХ.

Сложности, связанные с реализацией прав владельца ценных бумаг из-за рубежа, приводят к тому, что многие инвесторы предпочитают услуги посредников, выпускающих депозитарные расписки или ноты (например, CLN). Их использование хоть и обходится инвесторам дороже, но позволяет решать множество проблем — начиная от получения дохода по ценной бумаге и заканчивая участием в собрании акционеров. Впрочем, во многих странах, и Россия не исключение, посредник ограничен в возможности реализовать права в пользу владельца производных инструментов. В этом случае такой владелец меняет риск использования иностранной инфраструктуры на риск контрагента — эмитента производных бумаг.

Проблемы на европейских рынках становятся злободневными и для отечественного фондового рынка по мере рас-

пространения иностранных ценных бумаг. Помимо того что российский инвестор имеет возможность приобрести иностранную ценную бумагу и самостоятельно ознакомиться со всеми проблемами использования иностранной инфраструктуры и реализации положений корпоративного законодательства из-за рубежа, он теперь лучше может понять сложности, с которыми иностранные инвесторы сталкиваются в России, и причины, по которым они предпочитают депозитарные расписки прямому инвестированию.

Особенно болезненными являются проблемы, связанные с техническими возможностями реализации прав акционера из-за рубежа, а точнее, полное отсутствие таких возможностей. Возможности по своевременному получению наиболее полной информации о корпоративных действиях также весьма ограни-

ченны. Если для инвесторов в американские и канадские ценные бумаги существуют системы централизованного раскрытия информации о корпоративных действиях, то в других странах такие источники отсутствуют. Только в июле 2007 г. Европейская директива «Об осуществлении отдельных прав акционеров, владеющих ценными бумагами обществ, обращающимися на бирже» от 11 июля 2007 г. № 2007/36/ЕС определила интернет-сайт приоритетным способом раскрытия информации и установила обязанность обществ информировать акционеров иным способом (прямой рассылкой сообщений) в случае, если сайт не работает.

Для России проблема раскрытия корпоративной информации столь существенна, что около 30%¹ расходов депозитариев составляют расходы, связанные со сбором и обработкой корпоративной

¹ Экспертная оценка.



информации. После проведения «народных» IPO количество инвесторов-непрофессионалов выросло настолько, что ранее использовавшиеся технологии «ручной» обработки и процессирования документов по корпоративным действиям стало невозможно использовать. Так, например, распечатка списка владельцев акций ВТБ, Роснефти или Сбербанка — это несколько тонн бумаги, которые просто невозможно обработать вручную.

При действующем регулировании деятельности депозитариев, и особенно регистраторов, все еще отдается предпочтение бумажной форме документа. Оно базируется на требованиях к реквизитному составу именно бумажных документов. Бумажная форма документа — это та «священная корова», которую на самом деле нужно принести в жертву первой во имя обеспечения не только конкурентоспособности, но и практического выживания инфраструктуры фондового рынка.

Примером активного сотрудничества инфраструктурных организаций в отношении обеспечения электронного взаимодействия можно считать деятельность участников завершающего этапа реорганизации ПАО «ЕЭС России». На завершающем этапе реформирования энергохолдинга проблемы, возникшие при выделении из одного общества с несколькими десятками тысяч акционеров 28 новых обществ, и вопросы, связанные с необходимостью взаимодействия регистраторов и депозитариев, привели к полному отказу от бумажных документов уже на стадии планирования. С целью обеспечения как сбора списка владельцев, так и зачисления акций 28 новых компаний на счета владельцев, регистраторам и депозитариям пришлось нарастить вычислительные возможности своих систем. Так, НДЦ удалось сократить время непрерывной обработки списков владельцев акций энергетических компаний с 5 до неполных 2 суток. Безусловно, при этом следует иметь в виду, что НДЦ является, по-видимому, крупнейшим номинальным держателем акций ПАО «ЕЭС России».

Возвращаясь к вопросу об иностранных ценных бумагах, следует отметить, что с недавних пор «шаманские заклинания» об устранении препятствий на пути формирования конкурентоспособного рынка материализовались в ряд решений как в

юридической, так и в технологической областях, при активной политической поддержке Европейской комиссии и Европейского центрального банка.

Работа Еврокомиссии по созданию конкурентоспособного рынка в Европе идет по пяти основным направлениям:

1. Внедрение системы расчетов *Target 2 Securities*².
2. Внедрение стандартов клиринга и расчетов Комитета регуляторов фондовых рынков Европы и Европейского Центрального банка³.
3. Внедрение принципов и правил, предписанных Кодексом поведения⁴.
4. Применение Директивы о рынках финансовых инструментов *MiFID*⁵.
5. Ликвидация барьеров Джованнини⁶.

Различия в регулировании и практике проведения корпоративных действий представляют собой лишь 1 из 15 барьеров, а именно барьер № 3.

Европейская комиссия уполномочила *ECSDA* свести воедино документы, ранее существовавшие в рамках европейских профессиональных ассоциаций (Ассоциации эмитентов ценных бумаг, Клиринговой ассоциации и др.), разработать на их основе единый стандарт и обеспечить его внедрение в I кв. 2009 г.

Результатом стандартизации стала категоризация и создание стандарта (утвержден 14 января 2008 г.) для следующих категорий корпоративных действий:

- корпоративные действия с обязательным распределением (*Mandatory distribution*);
- корпоративные действия с опциональным распределением (*Optional distribution*);
- корпоративные действия, связанные с реорганизацией эмитента (*Reorganization*);
- процедура обработки претензий участников в отношении корпоративных действий;
- корпоративные действия по автоматическому преобразованию и защита приобретателя (*Automatic transformation & buyer's protection*).

Стандарты призваны унифицировать практические подходы на различных рынках. Кроме того, они позволяют автоматизировать процессинг корпоративных действий, что даст возможность скоордини-

ровать усилия *SWIFT* и *ECSDA*, поскольку процессинг обеспечивается, в том числе, коммуникацией участников, использующих группу сообщений по корпоративным действиям и формат *XBRL*, разработанный *SWIFT*.

Что касается гармонизации законодательства в области корпоративных действий и прав акционеров, Европарламент утвердил Директиву «Об осуществлении определенных прав акционеров листинговых обществ»⁷, основные положения которой таковы:

1. Директива обязывает эмитента обеспечить акционеру своевременный доступ к информации о собрании акционеров. Эмитент обязан проинформировать акционеров о собрании не позднее, чем за 21 календарный день до даты его проведения, а также обеспечить доступ к материалам собрания на своем интернет-сайте. Директива также устанавливает требования к минимальной информации о собрании акционеров.

2. Директива отменила блокировку акций от даты «среза», ввела требование о единственности даты для составления списка владельцев для участия в собрании акционеров и установила, что между этой датой и собранием максимальный срок не может превышать 30 дней. Также сказано, что минимальный срок между уведомлением акционера об участии в собрании и собранием не может быть менее 8 дней.

3. Полностью устранены препятствия в отношении участия в собрании и голосовании по доверенности. Исключения могут составлять случаи конфликта интересов поверенного и доверителя или эмитента. Не предполагается ограничений на количество акционеров, которых может представлять один поверенный. Права поверенного, представляющего акционера по доверенности, в общем случае эквивалентны правам акционера. Доверенность может быть выдана или отозвана с использованием электронных средств.

4. Введен запрет на установление минимальной доли, которой должен владеть акционер для внесения вопросов в повестку дня собрания, на уровне более 5%. При этом в каждом государстве Евросоюза, согласно Директиве, должен быть установлен единый максимальный срок, в течение которого акционер может реализовать указанное право. Также установле-

² Подробнее см.: Соловьев Д. Расчеты через трансевропейскую автоматизированную систему *Target2* // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. 2008. № 1 (http://www.reglament.net/bank/raschet/2008_1_article.htm).

³ Standards for Securities Clearing and Settlement in the European Union. September 2004. Report (<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/escb-csr-standardssecurities2004en.pdf>).

⁴ Подробнее см.: Текущие задачи Ассоциации европейских центральных депозитариев и деятельность в 2006 г. // Депозитариум. 2007. № 10.

⁵ См.: <http://www.aecsd.com/ru/analytics/regulation/>.

⁶ Подробнее см.: Майзенберг Ф., Велигора Д., Гусева М. Рекомендации международных организаций по модернизации депозитарной деятельности // Депозитариум. 2006. № 1.

⁷ См.: <http://www.aecsd.com/ru/analytics/regulation/>.



но, что проект повестки собрания должен быть разослан до даты определения перечня акционеров для участия в собрании.

5. Установлены право акционера задавать вопросы и обязанность эмитента на эти вопросы отвечать.

6. Запрещено препятствовать участию в собрании акционеров, используя электронные средства коммуникации.

7. Введено требование публиковать результаты голосования в течение 15 дней после собрания на интернет-сайте компании.

Директива вступает в силу 3 августа 2009 г.

Все вышеизложенное уже имеет практические результаты. Так, Центральный депозитарий Дании 2 апреля 2008 г. предложил новую услугу эмитентам ценных бумаг – электронное собрание акционеров. Электронное собрание проводится в интерактивном режиме конференции на сайте Центрального депозитария. Дискуссия по вопросам повестки дня занимает несколько дней и модерировается корпоративным секретарем или иным представителем менеджмента эмитента. Затем в течение дня проходит голосование. Безусловно, к организаторам данной услуги есть много вопросов, касающихся безопасности, системы идентификации акционера, эффективности коммуникаций и правовых последствий, ответы на которые вряд ли удовлетворили бы специалистов риск-менеджмента. Однако начало массовому использованию электронных каналов связи, SWIFT, Интернета в Европе положено.

Возвращаясь к ситуации в России и, в частности, к проведению реорганизации ПАО «ЕЭС России», следует отметить,

что только предварительная работа по налаживанию систем электронного документооборота, предварительное согласование форматов электронных сообщений и сам факт того, что все 8 регистраторов, участвующих в завершающем этапе конвертации акций ПАО «ЕЭС России», в течение нескольких лет, предшествующих данному процессу, были объединены в систему электронного документооборота НДЦ, позволяют надеяться, что реализация прав акционеров пройдет успешно.

В настоящее время многими участниками российской учетной системы созданы и успешно функционируют локальные системы электронного документооборота, используемые при взаимодействии с клиентами. Эти системы носят, как правило, замкнутый характер, в них действуют правила, устанавливаемые конкретным организатором СЭД, и используются частные форматы документов, что приводит к множественности форматов одинаковых по своей сути документов в разных системах ЭДО. В каждой такой системе используются отдельные ключи ЭЦП и ключи криптографирования, может предусматриваться выделение отдельных компьютеров. Это существенно усложняет процесс взаимодействия участников фондового рынка, повышает издержки на обслуживание ЭДО и приводит к разобщенности всех сегментов фондового рынка. Отражается это и на непосредственных участниках инвестиционного процесса, поскольку рост себестоимости приводит, как правило, к повышению тарифов на оказываемые услуги.

В настоящее время на фондовом рынке России существуют следующие сегменты развития и эксплуатации ЭДО:

- между регистраторами и депозитариями;

- между участниками рынка коллективных инвестиций.

Саморегулируемыми организациями в настоящее время разрабатываются локальные стандарты для взаимодействия участников на рынке коллективных инвестиций.

Необходимо учитывать, что ситуация на рынке коллективных инвестиций принципиально отличается от ситуации, которая сложилась на российском рынке регистраторских услуг. К моменту создания локальных стандартов для взаимодействия регистраторов и депозитариев электронное взаимодействие с регистраторами практически не осуществлялось.

На рынке коллективных инвестиций в настоящее время отдельные участники уже имеют локальные системы ЭДО с частными форматами. Выбор в качестве базового стандарта форматов одного из участников, по сути, ставит участников в неравные условия, предоставляя преимущества тому из них, форматы которого выбраны в качестве базового локального стандарта. В таком случае преимущества перехода на единый локальный российский стандарт для других участников не очевидны, так как они имеют давно и устойчиво функционирующие системы, а переход на новые форматы требует достаточно больших вложений без реальной отдачи. Это негативно скажется на условиях работы на фондовом рынке как российских участников, так и иностранных инвесторов.

Разработка единых форматов ЭДО на основе международных стандартов позво-

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ провел учения по восстановлению бизнеса в резервном офисе

19 апреля 2008 г. НДЦ провел учения по восстановлению бизнеса в резервном офисе. Резервный офис используется в целях обеспечения непрерывности бизнес-процессов НДЦ в случае невозможности использования основного офиса вследствие наступления форс-мажорных обстоятельств. Возможность осуществления операций в резервном офисе является, наряду с обеспечением непрерывного функционирования вычислительного комплекса, одним из элементов принятого в НДЦ Плана восстановления бизнеса. Конфигурация резервных мощностей позволяет осуществлять полный комплекс операций без потери функциональности с минимальными временными потерями.

Учения по восстановлению бизнеса в резервном офисе заключались в полном воссоздании рабочих процессов НДЦ.

Тестирование показало возможность НДЦ в полном объеме выполнять свои обязательства перед депонентами при работе из резервного офиса. Результаты учений служат дополнительным подтверждением высокой надежности НДЦ как расчетного депозитария.

Подобные учения будут проводиться НДЦ наряду с тестированием восстановления вычислительных мощностей на резервном вычислительном центре (в том числе с привлечением депонентов), которые проводятся НДЦ на регулярной основе. Результаты учений показали, что НДЦ имеет достаточные возможности для обеспечения непрерывности выполнения своих функций как в случае возникновения непредвиденных ситуаций с вычислительными мощностями, так и при физической недоступности основного офиса.



лит создать благоприятные условия для вхождения российского фондового рынка в мировое сообщество финансовых рынков.

Развитие ЭДО на базе международных стандартов с учетом мирового опыта поможет комплексно решить проблемы автоматизации многочисленных и разнообразных бизнес-процессов и устранения особенностей и несоответствия в практических подходах участников фондового рынка, а также позволит использовать единую технологию ЭДО с учетом требований регулирующей организации и международных стандартов.

Для правильного применения стандартов финансовых сообщений ISO на российском фондовом рынке, необходимо провести анализ расхождений российских и международных форматов и на его основе подготовить рекомендации по использованию международных стандартов. Данный анализ может быть осуществлен при участии SWIFT в качестве уполномоченного органа ISO по ведению стандартов ISO 15022, ISO 20022.

В настоящее время в России насчитывается более 500 участников международной системы SWIFT. При этом, помимо банковских организаций, к данной системе все активнее начинают подключаться брокерские компании.

В банковском секторе при взаимодействии банков, как друг с другом, так и с Банком России, успешно используются

международные стандарты. Более того, в 2007 г. Банком России проведены доработки для обеспечения взаимодействия при осуществлении денежных расчетов с использованием системы SWIFT (БЭСП). Российские банки имеют достаточный опыт адаптации международных стандартов к российским условиям.

Также на российском фондовом рынке участниками используются сообщения международного стандарта ISO 15022 при проведении операций с ценными бумагами как на локальном рынке (касто-дианы, депозитарии, инвестиционные компании), так и при взаимодействии с Euroclear, Clearstream и др.

Это можно считать одной из предпосылок успешного перехода России на единые международные стандарты.

Переход российского фондового рынка на единые международные стандарты позволит:

- повысить его привлекательность для инвесторов-нерезидентов, использующих телекоммуникационную систему SWIFT, программные средства которых ориентированы на прием-передачу и полностью автоматизированную обработку информации по операциям с ценными бумагами только в соответствии с международным стандартом;

- создать условия для установления корреспондентских междепозитарных отношений с международными депозитарными организациями и для формирования

эффективной системы связи с иностранными субдепозитариями в России и международными депозитарными системами;

- повысить уровень и качество обслуживания российскими депозитариями своих клиентов за счет использования сообщений, оформленных в соответствии с требованиями единых международных стандартов, признанных всеми ведущими странами;

- обеспечить равные условия всем участникам фондового рынка;

- отработать технологию сквозной автоматизированной обработки информации (от принятия поручения на исполнение до передачи соответствующих отчетов депоненту) без участия ответственных исполнителей, которая обеспечит быстроту, надежность, точность при проведении операций с ценными бумагами.

Продвижение вышеуказанных стандартов в России и переход на них участников отечественного фондового рынка облегчит взаимодействие с зарубежными партнерами, что важно для адаптации российских финансовых организаций к глобализации финансовых рынков.

Однако следует признать, что без непосредственного координирующего участия ФСФР России добиться от всех участников фондового рынка согласованных действий по подготовке и переходу на использование международных стандартов затруднительно. ■

НОВОСТИ НДЦ

ЗАО «Делойт и Туш СНГ» завершило операционный аудит НДЦ

ЗАО «Делойт и Туш СНГ» завершило независимый операционный аудит НДЦ. Данный операционный аудит проводился в НДЦ второй год подряд. Цель аудита — предоставление менеджменту НДЦ рекомендаций для реализации мер, направленных на дальнейшее снижение операционных рисков расчетного депозитария. Предметом изучения являлась оценка текущего состояния операционных контрольных процедур, а также выработка рекомендаций по повышению их эффективности. Реализация рекомендаций по результатам предыдущего операционного аудита существенно повысила эффективность действующих в НДЦ процедур по управлению операционными рисками и подтвердила целесообразность регулярного изучения состояния контрольных процедур независимым аудитором.

Директор НДЦ **Николай Егоров** прокомментировал: «В 2008 г. НДЦ продолжает реализовывать рекомендации рейтингового агентства Thomas Murray. Проведение независимого аудита операционной деятельности НДЦ силами всемирно признанной аудиторской компании позволяет нам дополнительно подтвердить эффективность операционных процессов для органов управления НДЦ, наших клиентов и партнеров. Проведенная проверка способствует дальнейшей оптимизации и качественному повышению

технологического уровня операционных процессов, последовательному мониторингу эффективности мер, применяемых в целях совершенствования существующей системы управления операционными рисками и контрольных процедур, а также улучшению системы корпоративного управления в части прозрачности и надзора за процессом внутреннего контроля в соответствии с лучшей международной практикой. Мы положительно оцениваем итоги проверки и считаем целесообразным проведение независимого операционного аудита на регулярной основе».

Партнер ЗАО «Делойт и Туш СНГ» **Джоанна Деклерк** отметила: «Это второй год, когда компания «Делойт и Туш СНГ» проводит операционный аудит в НДЦ. В ходе проекта мы оценили, позволяют ли существующие контрольные процедуры информационных систем и бизнес-процессов давать обоснованные гарантии выполнения задач внутреннего контроля. По результатам проекта были разработаны рекомендации по совершенствованию существующих контрольных процедур. Мы рады, что руководство НДЦ уделяет должное внимание функции внутреннего контроля и стремится к совершенствованию бизнес-процессов и повышению надежности системы внутреннего контроля».



ЕЛЕНА ЖУРАВ

Начальник отдела организации и развития
электронного документооборота с регистраторами НДЦ

АВТОМАТИЗАЦИЯ ОПЕРАЦИЙ ПО ПРОВЕДЕНИЮ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ

Проведение операций в реестрах владельцев ценных бумаг с применением электронного документооборота (ЭДО) успешно применяется участниками фондового рынка на протяжении уже нескольких лет. При этом при существующем росте количества корпоративных событий, проводимых эмитентами по ценным бумагам, становится очевидной потребность участников рынка ценных бумаг в переходе на автоматизацию и включении в ЭДО сектора корпоративных событий.

Существующие и успешно функционирующие системы ЭДО позволяют одновременно решать целый комплекс проблем, возникающих при проведении операций в реестре: уменьшение сроков проведения операций; унификация взаимодействий элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг; обеспечение конфиденциальности, повышение оперативности сбора реестра к корпоративным мероприятиям. Включение в ЭДО сектора корпоративной информации, а именно сведений:

- об общих собраниях акционеров (дата закрытия реестра, повестки, итоги);
- о начисленных и/или выплаченных доходах по ценным бумагам эмитента;
- о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых обществ;
- об эмиссии ценных бумаг;

• о приостановлении и возобновлении операций с ценными бумагами — позволило бы оперативно уведомлять владельцев ценных бумаг о предстоящих событиях, а также значительно сократить сроки обмена информацией между участниками фондового рынка.

В настоящее время системы ЭДО носят, как правило, замкнутый характер. В них действуют правила, устанавливаемые организатором системы электронного документооборота, и используются частные форматы документов, что приводит к множественности форматов одинаковых по своей сути документов в разных системах ЭДО. Это существенно усложняет процесс взаимодействия участников фондового рынка, повышает издержки на обслуживание ЭДО и приводит к разобщенности всех сегментов фондового рынка.

От событий в секторе корпоративной информации и их регламентации нормативными документами регулирующих органов зависит и количество документов, используемых в процессе взаимодействия участников. Основными препятствиями для обеспечения «сквозной» обработки корпоративной информации являются:

- отсутствие единых форматов;
- разнообразные технологии ЭДО.

Для решения вопроса об автоматизации стандартных сообщений по корпоративной информации необходима взаимосогласованность действий участников. Стандартизация уведомлений по корпоративным действиям позволит автоматизировать поручения, для рассылки которых еще широко используется факсимильная связь.



В настоящее время сведения о корпоративных событиях (корпоративной информации) подлежат обязательному раскрытию эмитентом в лентах новостей уполномоченных информационных агентств, и их представление регламентировано. Форма раскрытия информации о существенных фактах установлена Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг и обязательна к использованию. Публикация сообщений о существенных фактах в лентах новостей — оперативный способ раскрытия информации, доступный для широкого круга заинтересованных лиц.

Информация о проведении собрания акционеров включает в себя:

1. Общие сведения:

- полное фирменное наименование эмитента;
- сокращенное фирменное наименование эмитента;
- место нахождения эмитента;
- ОГРН эмитента;
- ИНН эмитента;
- уникальный код эмитента, присвоенный регистрирующим органом;
- адрес страницы в сети Интернет, используемый эмитентом для раскрытия информации.

2. Содержание сообщения:

- дата проведения заседания совета директоров эмитента;
- дата составления и номер протокола заседания совета директоров;
- содержание решений, принятых советом директоров.

3. Подпись:

- должность уполномоченного лица эмитента, подпись;
- дата, печать.

Данная форма адаптирована для автоматической обработки, так как в ней присутствует блок идентификации эмитента, а также блок подробного описания корпоративного события. Однако эти формы являются обязательными на этапе принятия решения о корпоративном событии, и в дальнейшем заинтересованным лицам приходится осуществлять мониторинг новостных лент и сайтов эмитентов.

В соответствии с действующим законодательством, сообщение о проведении общего собрания акционеров должно быть направлено каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, заказным письмом, если уставом общества не предусмотрен иной способ направления данного сообщения в письменной форме, или вручено каждому из указанных лиц под подпись, либо, если

это предусмотрено уставом общества, опубликовано в доступном для всех акционеров общества печатном издании. Направление бюллетеня для голосования осуществляется заказным письмом, если уставом общества не предусмотрен иной способ направления бюллетеней для голосования.

Автоматизация документооборота по собраниям акционеров позволит проводить уведомление, голосование, подтверждение и распространение результатов собрания в автоматическом режиме с использованием сообщений в XML-формате. Но без изменения действующего законодательства продвижение автоматизации уведомлений владельцев о собраниях акционеров затруднительно.

Следующим — если не сказать главным — корпоративным действием, автоматизация которого необходима участникам рынка ценных бумаг, является выплата доходов.

Как и в случае с информацией о собраниях акционеров, для реализации перехода на электронные формы обмена информацией по выплатам дивидендов следует доработать существующие форматы электронного взаимодействия. Данное направление развития ЭДО обсуждалось ранее, вопрос о необходимости внесения изменений в форматы ЭДО рассматривался на заседаниях Комитета стандартизации и технологического развития ПАРТАД. Вопрос форматов дивидендной ведомости требует согласования со всеми участниками рынка, поскольку действия эмитента, регистратора, платежных агентов и зарегистрированных лиц в процессе подготовки дивидендной ведомости тесно взаимосвязаны.

Во время подготовки списка владельцев ценных бумаг к собранию акционеров данные о владельцах достаточно часто корректируются (исправляются некорректные данные, вносится информация о нераскрытых ранее владельцах и пр.). Соответственно, в период подготовки дивидендной ведомости в список владельцев акций вносятся изменения с учетом предоставленных дораскрытий. После окончания формирования дивидендной ведомости данные передаются платежному агенту. Если платежным агентом является иная организация, с которой эмитент заключил соответствующий договор, своевременное предоставление изменений и дополнений в списки владельцев для зарегистрированных в реестре лиц осложняется. В этом случае обмен информацией осуществляется в бумажной форме, что приводит к увеличению сроков обмена и обработки информации.

Вопрос восстановления прав владельцев на получение доходов по ценным бумагам решается, но при этом измененные данные о владельцах не попадают в электронный реестр, и список владельцев не может быть использован в качестве базы данных о владельцах.

Выплата доходов сопряжена с удержанием налога и предоставлением документов, подтверждающих льготное налогообложение. Использование электронных документов, подтверждающих льготное налогообложение, может значительно сократить сроки обработки документов и уменьшить накладные расходы по отправке документов. Для реализации данного направления в действующее законодательство необходимо внести нормы о юридической значимости электронных документов. В настоящее время, в соответствии с Налоговым кодексом РФ, льготное налогообложение подтверждается предоставлением нотариально заверенных копий документов, что лишней раз свидетельствует о необходимости внесения изменений в действующее законодательство.

Помимо вопросов автоматизации собраний акционеров и выплат доходов по ценным бумагам, участникам фондового рынка предстоит решить задачу автоматизации корпоративных действий, связанных с реорганизацией эмитентов, а также размещением выпусков ценных бумаг акционерных обществ. Корпоративные мероприятия эмитентов становятся более сложными для участников фондового рынка. Примером тому является завершающий этап реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России». Согласно условиям реорганизации зарегистрированные лица не смогут самостоятельно произвести расчет и размещение акций эмитентов, участвующих в реорганизации ОАО РАО «ЕЭС России», своим клиентам. Для успешного и своевременного проведения завершающего этапа реформирования энергохолдинга совместными усилиями эмитента и регистраторов, задействованных в процессе реорганизации, а также крупнейших депозитариев осуществляется доработка форматов информационного обмена.

Для решения вопроса автоматизации операций по проведению корпоративных действий наиболее эффективным способом является адаптация международных стандартов. Развитие ЭДО на базе международных стандартов и с учетом мирового опыта поможет комплексно решить проблему автоматизации многочисленных и разнообразных бизнес-процессов и устранить несоответствия в практиках участников фондового рынка. ■



Юлия Грднева

Начальник Отдела организации выплаты доходов по ценным бумагам Управления междепозитарных операций и расчетов Депозитарного центра АБ «Газпромбанк»

ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДОВ ПЛАТЕЖНЫМ АГЕНТОМ

На сегодняшний день в России насчитывается много эмитентов, которые имеют достаточно большое количество учредителей. Вопросы выплаты доходов собственникам ценных бумаг в последние несколько лет становятся все актуальнее. Причем в процессе изменений в законодательстве, в частности в Налоговом кодексе РФ, происходит постоянное ужесточение требований к эмитентам.

ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ. ПРЕИМУЩЕСТВА

В 2007 г. изменились требования к перечислению налога по доходу в виде дивидендов, выплаченному иностранным компаниям. Теперь такой налог необходимо перечислять в бюджет одновременно с выплатой дохода. А выплата дивидендов обществами, количество владельцев которых превышает несколько сотен, становится для эмитентов «головной болью». Использование в такой ситуации услуг платежных агентов позволяет переложить задачи осуществления большого количества платежей в короткие сроки, обработки возвратов платежей, учета невыплаченных средств, налоговой отчетности и т. п. на плечи агента. ГПБ (ОАО) исполняет функции платежного агента по акциям ОАО «Газпром» вот уже 13 лет. За это время Газпромбанком выработана уникальная технология и получен большой опыт, который ГПБ применяет на практике и которым мы готовы поделиться с нашими клиентами.

В чем же заключаются особенности технологии выплаты доходов платежным агентом? Суть процесса в том, что после сбора списка владельцев, имеющих право на участие в собрании, и проведения расчета сумм начисленных дивидендов,

размера налога, подлежащего удержанию, и сумм, причитающихся к выплате владельцам ценных бумаг, реестродержатель передает подготовленную ведомость эмитенту, а эмитент, в свою очередь, передает весь список (далее — дивидендная ведомость) платежному агенту. Одновременно передаются средства для выплаты. Агент в рамках договорных отношений с эмитентом осуществляет выплату всем владельцам ценных бумаг на основании списка и предоставляет в режиме онлайн всю необходимую отчетность эмитенту. В отличие от часто используемой практики перечисления доходов на счета номинальных держателей (суммарно по всем депонентам данного номинального держателя), данная технология позволяет эмитенту четко и в срок исполнять функции налогового агента, правильно проводить расчет и удержание налогов, вести бухгалтерский учет на основании первичной документации о фактической выплате, а также экономить средства за счет обоснованной невыплаты дивидендов, относимых на внереализационный доход, и отсутствия переплаты налога в бюджет¹.

Рассмотрим подробнее схему взаимодействия эмитента и платежного агента на примере работы ГПБ (ОАО) по выплате дивидендов по акциям ОАО «Газпром».

Следует отметить, что взаимодействие, разграничение прав и обязанностей определяются заключенным договором между платежным агентом и эмитентом.

После получения ведомости от регистратора эмитент передает ее платежному агенту. Платежный агент проверяет корректность указанных в ведомости реквизитов для выплаты.

В том случае если это банковские реквизиты, проводятся разного рода проверки: на наличие банков получателей в справочнике ЦБ РФ; ключевание счетов получателей; соответствие балансовых счетов первого уровня типам получателей (на основании плана счетов, утвержденного Положением ЦБ РФ от 26 марта 2007 г. № 302-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории РФ»).

В случае если это почтовые реквизиты, проверяется актуальность индекса получателя по эталонному справочнику Почты России.

Эмитенту направляется информация о так называемых «отбракованных реквизитах», которая впоследствии используется бухгалтерией эмитента как первичная документация к актам инвентаризации расчетов с прочими кредиторами «Расчеты с учредителями по выплате доходов».

¹ Статья 223 НК РФ определяет дату фактической выплаты дохода как «день выплаты дохода, в том числе перечисления дохода на счета налогоплательщика в банках либо по его поручению на счета третьих лиц — при получении доходов в денежной форме». Сроки исполнения обязанности по перечислению налога в бюджет определяются от даты фактической выплаты. Таким образом, перечисление доходов получателей на счета номинальных держателей без поручения самих получателей не является фактом выплаты доходов, а следовательно, эмитент должен иметь дополнительную информацию от каждого номинального держателя о дате фактической выплаты (перечисления доходов в пользу получателя), чего в общем случае не происходит.





Выплаты производятся платежным агентом в сроки, определенные договором, общими собраниями акционеров или в соответствии с законодательством, если иное не предусмотрено в Уставе эмитента².

В целях своевременного перечисления налогов в бюджет платежный агент предоставляет эмитенту отчет о факте выплаты (ст. 223 НК РФ) в ежедневном режиме. В отчете указываются суммы начисленных доходов, суммы налогов, подлежащие перечислению в бюджет, суммы фактически выплаченных доходов за дату в зависимости от типов владельцев ценных бумаг. Система ежедневной отчетности по фактам выплаты позволяет эмитенту точно и в срок исполнять обязанности налогового агента³.

Кроме ежедневной отчетности, для проведения сверок данных бухгалтерского учета эмитента и аналитического учета выплаченных и невыплаченных доходов формируются и направляются ежемесячные агрегированные отчеты. А в целях предоставления отчетности о выплаченных доходах и удержанных налогах в налоговые органы ежеквартально формируется и передается информация о выплатах в специальных форматах. По состоянию выплаты на конец года платежный агент готовит для эмитента акты инвентаризации расчетов с прочими кредиторами «Расчеты с учредителями по выплате доходов».

В процессе исполнения своих обязанностей платежный агент информирует получателей о произведенных выплатах или о невозможности выплаты, ведет переписку с акционерами по вопросам получения доходов, организует информационное обслуживание учредителей.

Отдельно следует отметить возможность платежного агента постоянно обновлять реквизиты получателей доходов на основании обращений и заявлений получателей, а также действующего законодательства и информации, поступающей от номинальных держателей.

По истечении срока исковой давности по невыплаченным дивидендам платежный агент осуществляет возврат невыплаченных средств эмитенту для дальнейшего отнесения на внереализационный

доход или передает невыплаченные средства в депозит нотариуса.

Обобщая вышесказанное, можно отметить, что для эмитентов использование услуг платежного агента является возможностью избежать многих вопросов, связанных с исполнением обязанности по выплате дохода в срок, осуществлением эмитентом функций налогового агента, а также возможностью передать платежному агенту функции информационного взаимодействия со своими учредителями, что становится особенно актуальным при увеличении их количества. При этом мы не ставим своей задачей осветить такие возможные аспекты работы платежного агента, как зачисление доходов на вклады, открываемые в пользу третьих лиц, замена получателей на основании предоставленных агенту документов, подтверждающих преемственность права на получение дохода. Например, выплата доходов наследникам, правопреемникам и т. п. с одновременным отражением в отчетности для налоговых органов информации о фактических получателях доходов. Также в статье не затрагивается работа платежного агента с исполнительными листами, судебными приказами на удержание и перечисление удержанных сумм взыскателям и др.

СУЩЕСТВУЮЩИЕ НЕДОСТАТКИ

Для понимания источников проблем необходимо кратко остановиться на принципах учета ценных бумаг и предоставления номинальными держателями данных о лицах, в интересах которых они владеют акциями, на дату составления списка (назовем эту процедуру раскрытием).

Структура учета владельцев ценных бумаг, основанная на принципах вложения до бесконечности счетов номинальных держателей, приводит к тому, что за отведенные законом 7 дней к реестрдержателю поступает информация не обо всех владельцах ценных бумаг. Номинальные держатели *n*-го уровня физически не успевают предоставить вышестоящему депозитарию данные о своих депонентах — владельцах ценных бумаг. Таким образом, на дату, определенную

законом как окончательную для раскрытия, остается некоторое количество ценных бумаг, владельцы которых не определены.

Наряду с этим существует проблема разрыва дат между датой сбора списка и датой выплаты доходов. Для ОАО «Газпром» этот разрыв составляет более полугодя. Естественно, за этот период многие реквизиты зафиксированных в ведомости получателей, в том числе и платежные, изменяются. Кроме того, за это время происходят изменения в платежных системах (в номерах БИК, наименованиях банков), а также изменения, отражающиеся в справочниках ЦБ РФ, СБ РФ и Почты России. При этом законом не определена процедура внесения изменений данных раскрытого владельца в уже составленную реестрдержателем дивидендную ведомость в случаях, отличных от ситуаций, когда были допущены ошибки при составлении списка номинальным держателем⁴.

Возникает вопрос: что делать в случаях внесения депонентом, являющимся зафиксированным получателем доходов, изменений в анкету счета депо в период с даты фиксации до даты фактической выплаты дохода? В такой ситуации говорить об ошибке номинального держателя не приходится.

Как уже отмечалось ранее, не все реквизиты получателей доходов, указанные в дивидендной ведомости в результате сбора списка владельцев, имеющих право на участие в собрании и, следовательно, на получение дохода, изначально корректны. Причиной этому может быть ошибка не только номинального держателя, но и самого депонента, допущенная при заполнении анкеты счета депо, и т. п.

Изложенные проблемы приводят к невыплате доходов в срок или к выплате доходов на устаревшие реквизиты получателя и увеличению вероятности и количества возвратов платежей.

Решение описанных вопросов сводится к организации взаимодействия номинального держателя любого уровня и платежного агента. Сегодня у номинальных держателей есть возможность предоставить изменения в список лиц только тем же путем, каким были предоставлены сведения о депоненте при раскрытии,

² Имея возможность использовать свой расчетный центр и расширенную географию присутствия банка, объемные по количеству платежей выплаты (свыше 500 тыс.) Газпромбанк проводит в короткие сроки. Например, выплата дивидендов по результатам деятельности ОАО «Газпром» в 2006 г., производимая в 2007 г., была осуществлена банком за 3 недели.

³ Одновременно с ежедневной отчетностью, учитывая требования об одновременности перечисления налога и дохода в виде дивидендов иностранным компаниям, ГПБ (ОАО), как платежный агент, обеспечил эмитенту возможность заранее формировать платежи в бюджет и после подтверждения факта выплаты исполнять их в день выплаты дохода.

⁴ Статья 5 Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ определяет обязанность номинального держателя предоставлять данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями, на дату составления списка. В этой же статье оговорены случаи, когда номинальный держатель имеет право направить изменения в список лиц. Дословно: «...только в случае...». Слово «только» и единственное число слова «случай» дают право трактовать данную статью как определяющую единственность причины для направления таковых изменений, а именно: в целях восстановления нарушенных прав лиц, не включенных в указанный список на дату его составления либо включенных с ошибками, влекущими за собой невозможность реализации вытекающих прав.



и исключительно в случаях дораскрытия ранее нераскрытых владельцев и исправления ошибок, допущенных номинальным держателем при раскрытии.

Участники процесса выплаты доходов акционерам ОАО «Газпром» (эмитент, реестродержатель, платежный агент — ГПБ (ОАО)), понимая существующие проблемы, пытаются решить их путем управления процессом.

Вопрос о возможности восстановления прав на получение дохода следует рассматривать в следующих аспектах: восстановление в ведомости лиц, не включенных в список, изменение реквизитов получателей. При этом важно учитывать сроки предоставления номинальными держателями изменений к ранее раскрытой информации (далее — коррекции) и сроки фактической реализации прав. Необходимо понимать, что любые происшедшие по факту и не дошедшие до платежного агента (реестродержателя и эмитента) изменения реквизитов получателей (как идентификационных, так и платежных), потенциально влекут за собой нарушение права владельца на получение дохода.

Теперь хотелось бы определиться с некоторыми терминами, которые мы будем использовать далее.

Список — список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. После *даты 3* с учетом *срока 2* — список лиц, имеющих право получения дивидендов.

Дата 1 — дата, определенная советом директоров как дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров.

Срок 1 — срок предоставления номинальным держателем акций данных о лицах, в интересах которых он владеет акциями, определенный законом (7 дней с *даты 1*) (п. 7.4.6 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденного Постановлением ФКЦБ от 2 октября 1997 г. № 27).

Дата 2 — дата проведения общего собрания акционеров ОАО «Газпром».

Дата 3 — дата уведомления регистратором номинальных держателей о формировании по распоряжению эмитента списка лиц, имеющих право получения дивидендов.

Срок 2 — срок предоставления номинальным держателем акций данных о лицах, в интересах которых он владеет акциями, определенный законом (7 дней с *даты 3*) (п. 7.4.6 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг,

утвержденного Постановлением ФКЦБ от 2 октября 1997 г. № 27), в случае если данные не представлялись в *срок 1*.

Дата 4 — дата, определенная собранием как окончательная дата выплаты дивидендов.

Дата X — дата истечения срока исковой давности по требованиям об исполнении обязанности по выплате дивидендов.

Нераскрытый владелец акций — лицо, право владения акциями которого зафиксировано в депозитарном учете номинального держателя по состоянию на *дату 1*, но информация о котором не была предоставлена номинальным держателем в *срок 1* и *срок 2*.

Раскрытие — процесс предоставления номинальными держателями данных о владельцах акций в *срок 1* и *срок 2*.

Коррекция — внесение изменений в список после истечения *срока 1* и *срока 2*.

Изменения в список могут вноситься только в случае восстановления нарушенных прав лиц, не включенных в список на *дату его составления*, или исправления ошибок, допущенных при его составлении (п. 5 ст. 51 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»).

В случаях невключения лица в список владельцев акций либо предоставления ошибочных данных о владельце нарушаются следующие права акционера: право на участие в общем собрании акционеров и право на получение дивидендов по акциям ОАО «Газпром» (абз. 2 п. 4 ст. 42 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»).

Предоставление изменений (коррекции) для восстановления нарушенных прав владельца возможно в целях:

- восстановления прав на участие в общем собрании в срок до *даты 2*.
- восстановления прав на получение дивидендов в период после *срока 2* и до *даты X*.

Рассмотрим случаи восстановления прав на получение доходов. Как уже говорилось, это возможно в случаях нераскрытия владельца и допущения ошибок в раскрытой информации.

Восстановление прав владельцев в случае невключения номинальным держателем данных лица, владеющего акциями на дату 1, в список

Невключение владельца в список означает отражение в раскрытии количества акций, принадлежащих нераскрытому

владельцу на *дату 1*, в числе акций неустановленных лиц, зафиксированных за номинальным держателем. То есть процесс восстановления прав является дораскрытием нераскрытого остатка на междепозитарном счете номинального держателя. Срок предоставления коррекций — до *даты X*⁵.

Восстановление прав владельцев акций в случае ошибок, допущенных номинальным держателем в данных лица, владеющего акциями на дату 1, в список

Ошибками, влекущими нарушение права владельца акций на получение дивидендов, т. е. информацией, влияющей на реализацию права, признаются:

• **Для владельцев — физических лиц (в период после срока 2 до даты 4 или до даты фактической выплаты (если она меньше даты 4)):**

- ошибочное написание фамилии, имени, отчества;
- ошибки в данных о документе, удостоверяющем личность владельца;
- ошибки в указании даты рождения;
- ошибки в указании предпочтительного способа выплаты дивидендов;
- ошибки в адресе для корреспонденции в случае указания почтового перевода как предпочтительного способа выплаты дивидендов;
- ошибки в банковских реквизитах (БИК банка-получателя, номер счета получателя, наименование банка-получателя).

• **Для владельцев — физических лиц (в период после даты 4 до даты X):**

- ошибочное написание фамилии, имени, отчества;
- ошибки в данных о документе, удостоверяющем личность владельца.

• **Для владельцев — юридических лиц (в период после срока 2 до даты X):**

- ошибочное написание наименования;
- ошибочное указание ИНН;
- ошибочное указание типа лица;
- ошибки в банковских реквизитах (БИК банка-получателя, номер счета получателя, наименование банка-получателя).

Перечень сведений, ошибочное предоставление при раскрытии которых признается нами необходимым и достаточным для осуществления права акционера на получение дивидендов, составлен ГПБ (ОАО) исходя из требований к осуществлению банковских переводов, почтовых отправок, зачислений средств на вклады. Сроки определены исходя из возможности восстановления права владельца на получение дохода.

⁵ В случае предоставления коррекции в формате, рекомендованном ПАРТАД, в целях контроля баланса количества акций, подлежащих уменьшению по счету неустановленных лиц номинального держателя и принадлежащих восстанавливаемому владельцу, информация об удаляемой записи счета невыясненных владельцев номинального держателя, о добавляемой записи счета неустановленных лиц номинального держателя в случае ненулевого остатка, а также о добавляемой записи счета восстанавливаемого владельца должна быть объединена в один логически организованный блок *Register_list* (в общем случае связь «один ко многим»).



Таким образом, номинальный держатель имеет возможность направить коррекцию к ранее раскрытой информации в случаях, определенных законом. При направлении номинальными держателями информации, не соответствующей указаным требованиям, у эмитента, регистратора и номинального держателя верхнего уровня остается право на отказ в принятии всех данных и выставление требования привести направляемую информацию в соответствие с изложенными требованиями. Проведение детального анализа с

доставления уже конечным номинальным держателем своим депонентам услуги по предоставлению информации о выплате в привычном для депонента месте — месте учета ценных бумаг. Реализовать такое взаимодействие возможно при выполнении следующих требований:

1. Необходимо наличие в дивидендной ведомости информации о конечном номинальном держателе ценных бумаг владельца. Она должна использоваться платежным агентом для идентификации права номинального держателя предоста-

вила раскрытия ГПБ (ОАО) — 931 МБ (931 млн строк).

Кроме того, хочется отметить, что блок почтовых и банковских реквизитов требует доработок.

В связи с требованиями Почты России при отправке денежных почтовых переводов и необходимостью предоставления адреса с разбивкой в соответствии со справочником КЛАДР при исполнении эмитентом функций налогового агента в части предоставления отчетов по форме 2 НДФЛ, существует пожелание об обязательном использовании структурированного адреса.

Что касается блока банковских реквизитов, следует отметить, что структура формата не предполагает раздельного внесения (при необходимости) данных о транзитном счете, наименовании иностранного банка-получателя при наличии банка-посредника, сведений о номере пластиковой карты и т. п.

Также хочется обратить внимание на то, что формат содержит два поля — владелец и получатель, которые могут отличаться. Необходимо понимать, что изменение получателя дохода — действие, основанное на документарно подтвержденном праве. Поэтому ГПБ (ОАО), действующий в качестве платежного агента, перечисляет доход третьему лицу, не являющемуся владельцем акций, зафиксированным в дивидендной ведомости, только на основании оригинальных документов, предоставленных эмитенту или платежному агенту.

РАЗВИТИЕ РЫНКА УСЛУГ ПЛАТЕЖНОГО АГЕНТА

Принимая во внимание постоянный рост инфраструктуры рынка ценных бумаг в России, увеличивающиеся требования к эмитентам со стороны налоговых органов и усовершенствование законодательства, нам видится перспективным направление развития системы предоставления услуг платежного агента. Российские эмитенты, сталкиваясь со значительными объемами платежей и необходимостью строго следовать изменяющимся требованиям законодательства, уже сейчас понимают преимущества использования института платежных агентов при обслуживании выплаты доходов. Опыт таких крупнейших финансовых структур, как Газпромбанк, предоставляющий эмитентам подобные услуги уже в течение 13 лет и производящий более 1 млн перечислений доходов за год, и НДЦ, оказывающий услуги платежного агента и действующий в качестве головного депозитария, обслуживающего значительное количество обращающихся на рынке облигаций, показал востребованность предоставления подобного рода услуг. ■

Российские эмитенты, сталкиваясь со значительными объемами платежей и необходимостью строго следовать изменяющимся требованиям законодательства, уже сейчас понимают преимущества использования института платежных агентов при обслуживании выплаты доходов.

целью выявления данных, влияющих на реализацию прав владельцев, не являясь обязанностью номинального держателя верхнего уровня, регистратора, эмитента и платежного агента. Обязанность по предоставлению только данных, необходимых для восстановления прав владельцев, возложена законом на номинального держателя, допустившего ошибку.

Но даже при работе по вышеописанным принципам сроки внесения изменений в дивидендную ведомость растягиваются до нескольких месяцев, и остается актуальной проблема с происшедшими за период с даты 1 до даты фактической выплаты доходов изменениями. Данный способ имеет, на наш взгляд, два основных недостатка: первый — неоднозначность трактовки закона относительно возможности внесения исправлений в случаях произведения изменений депонентом, являющимся зафиксированным в дивидендной ведомости на дату 1 владельцем, по анкете владельца счета депо; второй — сроки внесения изменений в ведомость.

В настоящее время наиболее технологичной видится схема организации взаимодействия платежного агента с каждым из номинальных держателей, что позволит существенно сократить сроки предоставления и использования при выплате доходов измененных реквизитов получателей. Наряду с этим становится возможным информационный обмен платежного агента с номинальным держателем в целях пре-

влять изменения ранее предоставленных данных по конкретному пакету акций, принадлежащему владельцу, раскрытому именно этим номинальным держателем.

2. Следует разграничить права и ответственность сторон за предоставленную информацию и за ее использование (решается на уровне договорных отношений платежного агента с эмитентом и номинальным держателем).

ФОРМАТЫ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ИХ ДЛЯ ВЫПЛАТЫ ДОХОДОВ

В процессе раскрытия информации номинальными держателями в большинстве случаев используется формат, рекомендованный ПАРТАД. Данный формат лучше всего подходит для обмена сообщениями, обладает массой достоинств, например неограниченным размером текстовых полей, возможностью гибко и универсально его использовать. Однако на практике были выявлены и некоторые замечания к этому формату.

Количество учредителей, раскрываемых при составлении списка владельцев ОАО «Газпром», составляет примерно 500 тыс. При работе со списками в формате XML возникает вопрос: пробовал ли кто-нибудь из ПАРТАДа динамически обрабатывать текстовый файл объемом около 1 ГБ? Для примера: объем реального



Джон Фолк
Директор SWIFT по рынку ценных бумаг

ГЕРОИ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ

В настоящее время одними из самых актуальных для рынка являются вопросы автоматизации и внедрения сквозной обработки данных по корпоративным действиям. После введения стандарта ISO 15022 количество сообщений по корпоративным действиям, проходящих по системе SWIFTNet, стабильно растет приблизительно на 20% в год.

Несмотря на значительное увеличение числа сообщений по корпоративным действиям, по мнению участников рынка, ситуация выглядит не столь радужной. Так, в недавнем исследовании *Bain Consulting* отмечено, что при работе со 116 кастодианами было выявлено 116 различных способов использования сообщений MT564.

В связи с этим возникают разговоры об отсутствии стандартизации в том, как в настоящее время используются сообщения ISO по корпоративным действиям. В последние годы указывают на различные особенности сообщений, приводят разное их толкование. Это не позволяет достичь какого-либо существенного уровня автоматизации.

Следует отметить, что стандарт ISO 15022 является общепризнанным, рекомендован к использованию и не имеет противников. Более того, происходит негласная революция в секторе корпора-

тивных действий. Группа по анализу практики фондового рынка (*SMPG*) тесно сотрудничает с национальными группами по анализу практики фондового рынка в 37 странах с целью гармонизации национальных различий в сообщениях по корпоративным действиям. Деятельность *SMPG* направлена на получение четкого и единообразного описания всех типов событий по корпоративным действиям в соответствии со стандартом ISO 15022.

Одним из результатов этой работы стала схема трактовки событий (*Event Interpretation Grid, EIG*)¹, призванная помочь при использовании обязательных и необязательных индикаторов и опций по 65 различным типам событий, установленных стандартом ISO 15022. Кроме того что *EIG* определяет предпочтительную международную рыночную практику, она также описывает исключения на 19 рынках. Это способствует большей ясности при обра-

ботке и помогает избежать при классификации попадания корпоративного действия в категорию «иные», которая не имеет ни структуры, ни четкого определения.

Также *SMPG* публикует рекомендации по рыночным практикам для правильной передачи элементов для дат, периодов, тарифов и цен, известные как нормы «D против E» (*D versus E Guidelines, DvE*). Соблюдение данных норм способствует совместимости форматов независимо от типа события.

Возникает вопрос: почему SWIFT не может обязать пользователей сети применять рыночные практики? Ответ достаточно прост: клиенты просили SWIFT не отказывать в приеме поручений, так как рассмотрение непринятых поручений замедляет работу, что неприемлемо в случае с корпоративными действиями, которые очень зависимы от сроков. Поэтому принятие рыночных практик должно проходить добровольно.

¹ Дополнительную информацию можно получить на сайте www.smpg.info.



Ассоциация глобальных кастодианов (AGC) в июне 2007 г. выпустила подробный «Отчет о необходимости универсальных, стандартных сообщений по корпоративным действиям». В данном отчете AGC выявлены пробелы в жизненном цикле корпоративного действия и риски различных сторон, включая инвесторов и эмитентов. AGC рекомендует принять стандарт ISO 15022, рыночные практики и подчеркивает значимость использования EIG.

Для поддержки рыночной практики SWIFT разработал услугу по подготовке и тестированию путем моделирования (StaqS), которая с июня 2008 г. позволит клиентам самостоятельно проверить соответствие их сообщений рыночным практикам. Они смогут загрузить файлы с сообщениями и получить результаты теста в форме детального и суммарного отчета, что послужит ориентиром для сравнения с рыночной практикой. При данном тестировании применяются правила, установленные в EIG и оговоренные нормами DvE.

Использование StaqS позволит повысить уровень сквозной обработки данных благодаря тому, что сообщения по корпоративным действиям будут лучше согласовываться друг с другом. Согласованность в данном случае означает предсказуемость и, следовательно, возможность автоматизации. Улучшение уведомлений по корпоративным действиям позволит автоматизировать поручения, для рассылки которых еще широко распространено использование факсимильной связи. Это существенно улучшает рабочий процесс, снижает расходы и риск, повышает эффективность и делает сроки проведения операций более приемлемыми.

«Основой автоматизации корпоративных действий являются стандарты, и они уже существуют. Необходимо распространить использование стандартов как на эмитентов, так и на управляющие компании. Для создания сообщества пользователей сообщений по корпоративным действиям, помимо стандартов, понадобятся подключение, интеграция новых приложений и гармонизация практик. Для этого также потребуются долгосрочная концепция, спокойствие, мужество и мудрость» (Тим Линд, Omgeo).

Настоящие герои корпоративных действий — преданные члены комитетов по корпоративным действиям, рабочих групп и международных и локальных групп по практикам на финансовых рынках, которые работают над улучшением стандартов по корпоративным действиям, рыночным и передовым практикам. Эти герои уже выполнили свои обязательства. Сейчас все зависит от вас.

Ежегодно проводится около 85 тыс. собраний инвесторов, стоимость активов которых превышает 67 трлн долл. Голосование по доверенности позволяет инвесторам голосовать на этих собраниях через свои управляющие компании или агентов. Однако здесь могут возникнуть трудности, связанные с ручной обработкой, регулированием, низким уровнем стандартизации и отсутствием прозрачности в отношении результатов собраний.

Новые сообщения для голосования по доверенности² направлены на уменьшение неудовлетворенности всех участвующих в процессе голосования по доверенности, на автоматизацию документооборота по голосованию, что позволяет проводить уведомление, голосование, подтвержде-

ние и распространение результатов собрания в автоматическом режиме с использованием сообщений в XML-формате, основанных на стандарте ISO 20022.

Сообщения для голосования по доверенности решают некоторые проблемы, связанные с вопросами прозрачности действий по голосованию для держателей инвестиционных фондов (объем активов в данных фондах за последние 10 лет вырос более чем на 2 трлн долл.) и голосованию одновременно несколькими держателями одного актива, что является негативным и нелегальным побочным эффектом программ по кредитованию ценными бумагами и происходит в случае, если одновременно голосуют реальный владелец ценных бумаг и держатель одолженных активов.

С целью установки сквозной обработки данных форматы новых сообщений созданы для всех действий в процессе голосования по доверенности — начиная от уведомления о собрании и заканчивая самим процессом голосования. Кроме того, добавлены новые сообщения для подтверждения исполнения голосования и распространения результатов. Сообщения делают возможным сквозную обработку данных от эмитентов к инвесторам через все промежуточные звенья цепи, такие как кастодианы, биржи, центральные депозитарии и агентства, обеспечивающие голосование по доверенности.

В итоге можно отследить весь процесс, делая его открытым. Это поддерживает уже существующее и разрабатываемое регулирование, гарантирует, что голосование прошло в соответствии с правилами и его результаты были учтены, а также позволяет удостовериться в корректном управлении компанией. ■

² Дополнительную информацию о новых форматах сообщений можно найти на сайте SWIFT www.swift.com.

НОВОСТИ НДЦ

Общее собрание членов Партнерства приняло решение о приобретении НДЦ обыкновенных именных бездокументарных акций РДК

14 апреля 2008 г. состоялось Общее собрание членов НДЦ, на котором было принято решение о приобретении НДЦ обыкновенных именных бездокументарных акций ЗАО «Расчетно-депозитарная компания» в рамках проводимого размещения дополнительных акций. На прошедшем 2 апреля 2008 г. заседании Совет директоров НДЦ рекомендовал Общему собранию членов Партнерства принять соответствующее решение. *«Мы сохраняем долю в РДК на уровне блокирующего пакета, поскольку с учетом тенденций по консолидации расчетно-депозитарной инфраструктуры это соответствует стратегии развития НДЦ»*, — отметил по итогам Общего собрания членов Партнерства **Николай Егоров**, Директор НДЦ.

Общее собрание членов Партнерства утвердило также соответствующие изменения в Бюджет капитальных вложений и инвестиций НДЦ на 2008 г. и поручило Директору НДЦ совершить необходимые действия, связанные с приобретением акций дополнительного выпуска РДК (ЗАО).

Напомним, что 20 марта 2008 г. на Общем собрании членов Партнерства было рассмотрено уведомление ЗАО «Расчетно-депозитарная компания» о государственной регистрации дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций и о начале подписки на эти акции.

**Могенс Круз**

Генеральный консультант *VP Securities Services*,
член специальной группы по услугам для эмитентов
Ассоциации европейских центральных депозитариев

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРИИ КАК ПОСТАВЩИКИ УСЛУГ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

3 апреля 2008 г. Ассоциация европейских центральных депозитариев (АЕЦД), в которую входят 38 центральных депозитариев Европы, опубликовала результаты исследования текущего уровня услуг, предоставляемых эмитентам ее членами.

УРОВЕНЬ ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ УСЛУГ

Основной услугой, предоставляемой центральными депозитариями, является учет выпусков ценных бумаг на счетах и осуществление переводов ценных бумаг посредством внесения соответствующих записей в реестр владельцев. Эти процедуры разработаны для защиты целостности выпуска ценных бумаг, а также для содействия безопасному и эффективному предоставлению услуг по ценным бумагам. Процедуры по выпуску и хранению ценных бумаг в разных странах могут различаться в зависимости от предпочтений эмитента, рыночной практики и регулирования.

Текущий уровень услуг, предоставляемых эмитентам, существенно варьируется между центральными депозитариями Европы. Для изучения этих различий и, возможно, в качестве стимула для рынков, на которых центральные депозитарии предо-

ставляют эмитентам ограниченный объем услуг, АЕЦД решила узнать у клиентов их мнение об уровне предлагаемых им услуг. Эта информация позволит центральным депозитариям и эмитентам сравнить качество услуг на разных европейских рынках и оценить, получит ли их рынок выгоду от дополнительных услуг для эмитентов, основанных на опыте центральных депозитариев в предоставлении автоматизированных и гибких услуг по выпуску, клирингу и расчетам по ценным бумагами для европейских рынков капитала.

В исследовании рассматриваются различные услуги, которые центральные депозитарии могут предлагать эмитентам в течение жизненного цикла ценной бумаги: услуги по корпоративным действиям, регистраторские услуги, услуги по передаче информации акционерам, внутренняя отчетность, услуги по предоставлению статистики, проведение ежегодных годовых собраний, голосование по дове-

ренности и услуги национального нумерующего агентства¹.

Исследование подтверждает, что большинство центральных депозитариев оказывают эмитентам услуги. Многие услуги предоставляются эмитентам напрямую, а некоторые через посредников.

Полученная во время исследования информация обсуждалась на семинаре в Копенгагене с представителями эмитентов, центральных депозитариев, банков и Европейской комиссии. На семинаре также были представлены уже существующие или запланированные центральными депозитариями услуги для эмитентов, включая:

- предоставление информации о владельцах и аналитических инструментов (текущие услуги шведского регистратора *NCSD*);
- услуги по корпоративным действиям со сквозной обработкой данных (план создать совместный швейцарский портал по

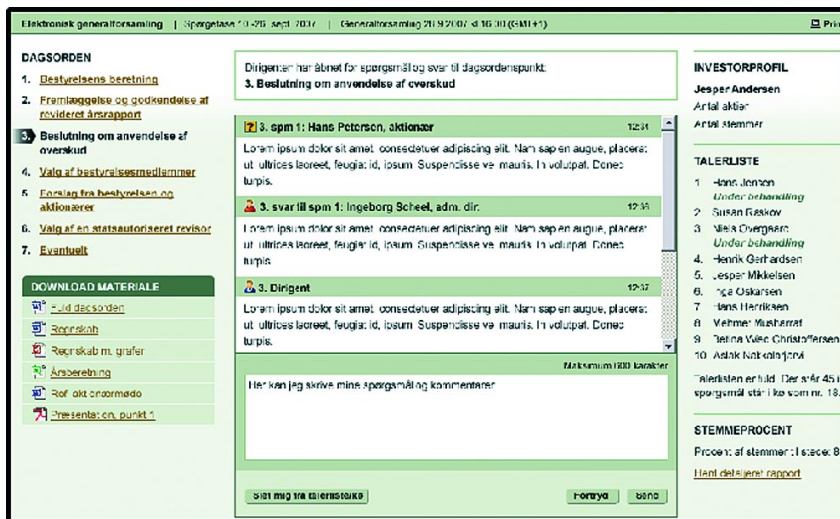
¹ Подробнее с материалами исследования можно ознакомиться на сайте АЕЦД www.ecsda.com.



Международное обсуждение услуг, предоставляемых эмитентам

Джоханнес Луеф, Президент и исполнительный директор *VP Securities Services*, председатель специальной группы АЕЦД по услугам для эмитентов: «Во время подготовки отчета нам пришла в голову идея поделиться нашими сведениями и обсудить их со всеми заинтересованными лицами на семинаре. Мы были очень рады тому, что наше решение оказалось правильным. Об этом свидетельствует активное участие в семинаре представителей более 60 профессиональных участников рынка, включая эмитентов, специалистов банков и центральных депозитариев со всего мира».

ИНТЕРФЕЙС ПЛАТФОРМЫ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ВОС



Председатель АЕЦД Жозель Мерере: «На одних рынках услуги эмитентам предоставляются центральные депозитарии, на других рынках — банки. Исследование, проведенное АЕЦД, не навязывает единую модель в Европе, а позволяет проанализировать различия в предоставляемых эмитентам услугах».

эмитентам на финансовом рынке в IV кв. 2009 г.);

- услуги по электронному голосованию по доверенности (существующая услуга компании *Euroclear* (Великобритания и Ирландия));

- услуги по проведению виртуальных годовых собраний (продукт, который планирует внедрить с мая 2008 г. *VP Securities Services* (Дания)).

Можно заключить, что потенциальный уровень услуг для эмитентов в каждом центральном депозитарии зависит от отношений с эмитентами, а также от структуры счетов. Проведенное исследование

позволяет сделать вывод, что существует возможность повысить уровень услуг, предоставляемых эмитентам центральными депозитариями.

В качестве иллюстрации можно выделить услугу по проведению виртуальных общих собраний, которую планирует ввести *VP Securities Services*.

УСЛУГА ПО ПРОВЕДЕНИЮ ВИРТУАЛЬНЫХ ОБЩИХ СОБРАНИЙ В ДАНИИ

Виртуальные общие собрания (ВОС) позволяют акционерам установить элек-

тронное взаимодействие с правлением компании, а также с другими акционерами — быстро, эффективно и с наименьшими затратами. Датское корпоративное право дает эмитентам возможность проводить ВОС с 2003 г., но до настоящего времени ни одна из датских компаний не проводила ВОС, поскольку никто не хотел быть первым (риск негативного освещения в прессе). Также это было связано с беспокойством эмитентов по поводу юридической однозначности ВОС (риск достаточности защиты прав акционеров). Реагируя на данные опасения, с мая 2008 г. *VP Securities Services* предоставит новую платформу на базе интернет-технологий, которая будет гарантировать сохранность прав акционеров в случае проведения эмитентом виртуального общего собрания (см. рисунок).

При предоставлении данной услуги весь обмен информацией до и во время ВОС будет проходить в электронном виде. Акционеры получают доступ к виртуальному общему собранию через ссылку на сайте компании и подключаются к системе в безопасном режиме, что обеспечивается электронной подписью или индивидуальным паролем пользователя. Во время ВОС компания может публиковать актуальные материалы, которые акционеры могут «скачивать» с сайта. Записанные предварительно материалы могут включать текст, изображения, аудио- и видеофайлы. Иной обмен информацией и сотрудничество между индивидуальными участниками, т. е. общение в режиме реального времени, проводятся через вывод электронного текста на экран, используя функцию чата. Платформа гарантирует, что все участники получат доступ к одинаковой информации одновременно.

Во время ВОС компания может предоставлять видеоматериалы и презентации участникам в режиме реального времени. Если председатель собрания просит участников проголосовать, все акционеры могут голосовать в режиме реального времени. Платформа может определить, какой объем капитала и количество голосов принадлежат акционеру, и таким образом вывести результаты голосования.

Целью данного решения является предоставление дополнительных преимуществ компании и акционерам в их общении друг с другом. Оно будет содействовать более демократичному процессу принятия решений в компании за счет предоставления возможности акционерам осуществлять свои права с помощью Интернета. ■



Юлия Власенкова

Генеральный директор ООО «Инвестиционный Петербург»

ФИНАНСОВЫЙ СУПЕРМАРКЕТ КАК СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ В УСЛОВИЯХ КОНКУРЕНЦИИ

Связующим звеном между финансовой системой и реальной экономикой выступают финансовые посредники. Они работают как с крупнейшими транснациональными компаниями на мировых рынках, так и со средним и малым бизнесом на внутреннем рынке. С каждым годом их значение в мировой экономике возрастает.

ВИДЫ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ

Финансовые институты играют ключевую роль в улучшении инвестиционного климата, повышении валютно-финансовой безопасности в стране и развитии национальной и международной экономики. В процессе развития финансовых посредников постепенно изменяется их структура — от банков до интегрированных финансовых посредников — финансовых конгломератов. Поэтому изменения, происходящие на мировом финансовом рынке, требуют анализа и обобщения тенденций развития индустрии финансовых посредников в мире и особенностей их функционирования в России.

Финансовые посредники — это финансовые организации (кредитные и некредитные), оказывающие услуги во всех секторах финансового рынка (в банковском секторе, на фондовом рынке, рынке

срочных контрактов и рынке долговых инструментов). Эти организации перераспределяют капиталы в реальной экономике. Финансовый посредник действует на основании лицензии, выданной соответствующим контролирующим и регулирующим органом (Центральным банком, Федеральной службой по финансовым рынкам и т. д.). К финансовым посредникам относятся банки (коммерческие и инвестиционные), инвестиционные компании, брокерские компании, управляющие компании, биржи, страховые компании, депозитарии, регистраторы, специализированные депозитарии и регистраторы.

В конце XX в. в мировой практике появился новый вид финансовых посредников — интегрированный финансовый посредник. Это объединение (юридическое, маркетинговое или территориальное) банка с другими профессиональными участниками финансового рынка (страховой,

инвестиционной, брокерской, управляющей, лизинговой, консалтинговой компаниями и др.). Главная задача интегрированного финансового посредника — завоевать расположение клиента путем комплексного предоставления ему банковских операций (прием вкладов, обмен валют, кредитование, обслуживание пластиковых карт, перевод денежных средств, сейфинг), а также небанковских финансовых услуг (размещение средств на фондовом рынке, паи инвестиционных фондов, продажа различных видов полюсов страхования и др.).

Сегодня создание интегрированных финансовых посредников — это, с одной стороны, мировая тенденция, а с другой — наиболее конкурентоспособная и клиентоориентированная стратегия.

Существует множество классификаций финансовых посредников. На наш взгляд, наиболее интересна классификация, основанная на ранжировании фи-



нансовых посредников по степени их специализации, с учетом возникновения нового вида финансового посредника (см. рисунок).

МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ

В настоящее время как на международном, так и на российском рынке финансовых посредников наблюдаются следующие тенденции:

ние коммерческой банковской деятельности с инвестиционной и страховой деятельностью. В США в 1999 г. вступил в силу закон Греема—Лич—Блайли, отменяющий положения закона Гласа—Стигала. Аналогичные процессы произошли в Японии, где отменен Закон о ценных бумагах и биржах 1948 г. (ст. 65). В Европе после принятия Директивы об инвестиционных услугах банки получили доступ на фондовые рынки тех стран, на которые раньше они выйти не могли (Франция, Испания). После снятия этих ограничений банки на-

финансовыми услугами на постоянной основе².

В попытке завоевать расположение клиентов финансовые посредники начинают позиционировать себя как *финансовые супермаркеты*. Финансовые супермаркеты предоставляют комплексный подход к обслуживанию клиентов (максимальное увеличение объема перекрестных продаж банковских и небанковских финансовых услуг), развивают большие розничные сети, повышают качество обслуживания клиентов.

В большинстве западных финансовых супермаркетов больше нет стоек с бронированными стеклами, отделяющих сотрудников от клиентов. Отделения представляют собой просторный зал, с диванами и креслами, кафе, детскими комнатами, копировальными центрами и т. п. Сети финансовых супермаркетов в большинстве случаев работают по принципу «24 • 7» — 7 дней в неделю по 24 часа в сутки.

Сотрудникам финансовых супермаркетов необходимо обладать маркетинговыми знаниями и иметь задатки психолога. Они должны не просто продавать клиенту услуги, а решать его проблемы — именно в этом заключается новый качественный подход в получении конкурентного преимущества финансового посредника.

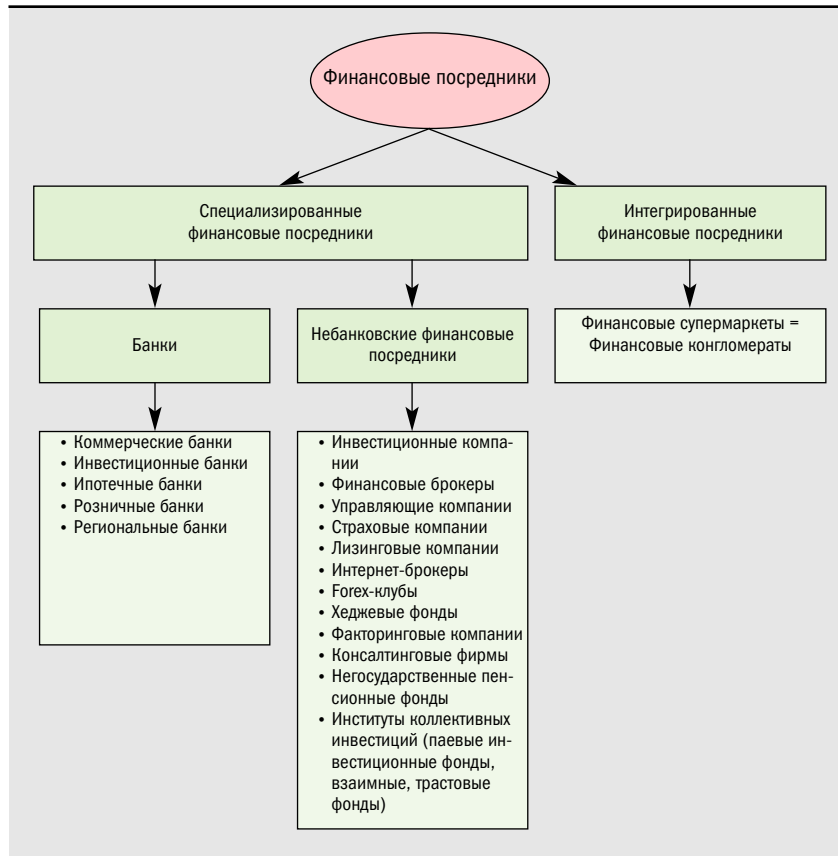
МОДЕЛИ СОЗДАНИЯ ФИНАНСОВЫХ СУПЕРМАРКЕТОВ В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ

Взаимодействие банков с небанковскими финансовыми посредниками в рамках создания финансовых супермаркетов способствует достижению стратегической цели любого успешного финансового посредника — обеспечить комплексное финансовое обслуживание своих клиентов на высоком уровне и получить синергетический эффект за счет объединения своих конкурентных преимуществ.

Первые финансовые супермаркеты появились в Европе в 70—80-е гг. прошлого века, а в США и Японии — в конце 1990-х гг. на базе объединения банковской и страховой деятельности. Эти слияния в Европе получили название *Vancassigalpe* — предоставление страховых продуктов через банки.

Сегодня финансовые супермаркеты наиболее развиты в странах Бенилюкса, Южной Европе, США, Японии. Как ни странно, попытки создания таких альян-

ВИДЫ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ



1. *Ужесточение конкуренции.* Особенно сильна конкуренция в наиболее доходных сегментах финансовых рынков (межбанковская конкуренция, а также конкуренция между банками и небанковскими финансовыми посредниками).

2. *Усиление процессов M&A.* В условиях глобализации международных финансовых рынков укрупнение финансовых институтов — решающее условие их выживания. По итогам 2005 г. на сектор финансовых посредников пришлось 25% мирового объема сделок M&A, а в 2006 г. их количество увеличилось до 38%.

3. *Упразднение законодательной базы, запрещающей ранее совмещать веде-*

чали создавать мощнейших интегрированных финансовых посредников, представляющих весь спектр финансовых операций.

4. *Финансовые посредники все чаще выбирают стратегию развития розничного бизнеса* из-за снижения процентной маржи и усиления конкуренции за корпоративного клиента. Сегодня, по самым скромным подсчетам, «под матрацами» и «в чулках» у россиян может находиться до 100 млрд долл.¹ В то же время потребительским кредитованием сейчас пользуется лишь 10% наших граждан, у 55% россиян нет даже банковского счета и примерно 70% населения не пользуется

¹ Банковское обозрение. 2006. № 1.

² По данным опросов социологической службы.



сов в наиболее консервативной Северной Европе не привели к положительному результату.

К основным мировым моделям единого финансового сервиса относятся:

1. *Дистрибьюторский договор или стратегический альянс*. Банк выполняет агентские функции, выступает как канал продаж стандартизированных страховых и/или инвестиционных продуктов, например таких, как ОСАГО или паи ПИФов: *La Poste* и *CNP* (Франция), *Commerzbank & Generali* (Германия), *Deutsche Bank* и *Zurich FS* (Германия), *Legal & General/Barclays/Alliance & Leicester* (Великобритания).

2. *Совместное предприятие = банк + страховая компания или инвестиционная компания*. Возникновение аффилированных банку страховых или инвестиционных компаний (общие акционеры). Для банка разрабатываются специальные страховые или инвестиционные продукты, например *Postbank & HDI Versicherung* (Германия), *Delta Lloyd & ABN AMRO* (Нидерланды), *Groupama & Societe Generale (Groupama Banque, Франция)*, *Caisses d'Epargne & CNP (Ecureuil Vie, Франция)*.

3. *M&A-модель*. Банк полностью или частично владеет страховой или инвестиционной компанией: *ING* поглотила *BBL* (Португалия), *Lloyds* приобрела *Abbey Life & Scottish Life* (Великобритания), произошло слияние *Citibank* с *Travellers Group (Citigroup, США)*, *AXA* приобрела *Banque Directe* (Франция), *Credit Suisse* купила *Winterthur* (Швейцария).

4. *Формирование банком Greenfield новой страховой компании*. Примерами выступают *CS Life (Credit Suisse)*, *Swiss Life (UBS)*, *Barclays Life (Barclays)*, *DB Vita (Deutsche Bank, Италия)*, *Banque AGF (AGF, Франция)*.

5. *Создание финансового супермаркета, предлагающего одновременно различные финансовые услуги под единым*

брендом, например Citi (Citigroup, США), Harris (США), Chase (Bank One + JP Morgan Chase – 1900 отделений), Commerce Bank (США), Umpqua Bank (США), US Bank (США), Bank Atlantic (США), Washington Mutual (США).

Переходя на единый бренд, финансовые учреждения все чаще исключают слово «банк» из своего наименования, потому что обращаются к очень широкому кругу потенциальных потребителей. Все больше финансовых посредников увеличивают время работы своих филиалов и открывают новые отделения в продуктовых магазинах и торговых центрах. В новых помещениях создается более комфортная, приветливая атмосфера, в их оформлении уже не обращаются к традиционным мрамору и зеркалам. Персонал обучают искусству улыбаться — так, чтобы это выглядело как негласное «добро пожаловать», «задержитесь подольше», «заходите еще». Для повышения качества своей деятельности финансовые супермаркеты начинают использовать стратегии розничной торговли и сферы услуг, разработанные корпорациями *McDonald's*, *Home Depot*, *Nordstrom* и *Starbucks*, и нанимают специалистов из торговых компаний *Target*, *Old Navy* и *Victoria's Secret*, которые делают ставку на потребителя.

Создание финансовых супермаркетов мотивировано: стремлением получить синергетический эффект от объединения лучших составляющих бизнес сторон, входящих в супермаркет; обменом клиентскими базами и повышением качества обслуживания клиентов; финансовой экономией, обусловленной масштабами деятельности (за счет устранения дублирования функций различных работников, централизации ряда услуг, таких как бухгалтерский учет, финансовый контроль, делопроизводство, повышение квалификации персонала и общее стратегическое управление компанией, путем снижения

транзакционных издержек); минимизацией издержек по маркетингу (за счет объединения усилий и расширения возможностей для сбыта, а также предложения дистрибьюторам более широкого ассортимента продуктов) и рекламе (использование общих рекламных материалов). Объединенная структура обладает большей степенью надежности и устойчивой репутацией, что очень важно для финансовых организаций. Финансовый супермаркет — это модель клиентоориентированного бизнеса, представляющего собой единый интегрированный канал доступа потребителей к финансовым услугам.

Преимуществами финансового супермаркета пользуются не только клиенты, но и сами участники этого альянса. К таким преимуществам относятся: рост объемов продаж финансовых услуг через развитые розничные сети, получение дополнительных комиссионных доходов, увеличение клиентской базы, расширение продуктовой линейки, что положительно сказывается на репутации финансового посредника и повышает его капитализацию.

Важно отметить, что при создании финансовых супермаркетов, как правило, объединяются лидеры рынка (например, слияние *Citibank* (лидер банковского рынка) с *Travellers Group* (лидер страхового и консалтингового рынков)), происходит синергия успешных брендов.

Другой важный момент заключается в том, что постепенно стирается понятие «финансовый посредник», поскольку такие финансовые «монстры», как *Citigroup*, *JP Morgan*, становятся глобальными игроками, маркетмейкерами — они определяют правила игры, устанавливают ценообразование на рынке, а также влияют на законодательную базу и макроэкономическую конъюнктуру или финансовый рынок в целом. ■

НОВОСТИ НДС

НДС и ОРК приступили к режиму опытной эксплуатации ЭДО

НДС и специализированный регистратор ОАО «Объединенная регистрационная компания» приступили к режиму опытной эксплуатации системы обмена электронными документами в процессе информационного взаимодействия. Режим опытной эксплуатации предусматривает взаимодействие НДС, как номинального держателя акций в реестрах владельцев ценных бумаг, с ОРК в электронной форме и с использованием бумажной формы документов при внесении регистратором записей об операци-

ях и предоставлении информации по лицевым счетам НДС. Для взаимодействия между участниками транзита используется программное обеспечение клиентского рабочего места СЭД НДС (ПО «ЛУЧ»).

Договор об информационном взаимодействии НДС и ОРК подписан 20 августа 2007 г., а Соглашение о завершении тестирования электронного документооборота — 14 апреля 2008 г. После завершения периода опытной эксплуатации стороны перейдут к безбумажному взаимодействию.



Нурредин Юс

Telekurs Financial Ltd, Швейцария

Председатель ISO TC68/SC4

СТАНДАРТЫ ДЛЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ПОЧЕМУ СТАНДАРТЫ ISO SC4 СТОЛЬ ЗНАЧИМЫ? ПРЕДСТАВЬТЕ СЕБЕ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ БЕЗ КОДОВ ISIN И CFI ИЛИ СХЕМЫ СТАНДАРТИЗИРОВАННЫХ СООБЩЕНИЙ. В ТАКОМ МИРЕ НЕВОЗМОЖНО БЫЛО БЫ РАБОТАТЬ ТАК ЖЕ БЫСТРО, ПРОЗРАЧНО И ЭФФЕКТИВНО, КАК СЕЙЧАС.

Международная организация по стандартизации (*International Organization for Standardization, ISO*) — крупнейший в мире разработчик и издатель международных стандартов. ISO начала свою деятельность 23 февраля 1947 г.

ISO является сетью национальных институтов по стандартизации в более чем 150 странах с центральным секретариатом в Женеве (Швейцария), который координирует работу всей системы. Комитеты-члены ISO — национальные органы, «уполномоченные осуществлять деятельность по стандартизации в своей стране». Только один такой орган для каждой из стран может стать комитетом-членом ISO. Комитеты-члены имеют право голоса и право принимать участие в работе любого технического комитета и комитета по политике ISO.

Каждый комитет-член ISO имеет право принимать участие в разработке любого стандарта, который, по его мнению, важен для экономики страны. Независимо от размера или значительности данной экономики каждый комитет-член имеет 1 голос в ISO.

В текущем портфеле ISO насчитывается более 16 500 международных стандартов — начиная от стандартов по сельскому хозяйству и строительству, машиностроению, производству и распространению, транспорту, медицинскому оборудованию, окружающей среде, безопасности, информационным и коммуникационным технологиям и заканчивая стандартами по добросовестной практике и услугам.

Стандарты ISO добровольные. Как негосударственная организация, ISO не является регулятором и не устанавливает законодательные нормы. Однако страны могут принять стандарты ISO в качестве нормативного акта или ссылаться на них в законах. Обычно стандарты ISO появляются как реакция на требования рынка.

ISO начинает разработку нового стандарта под влиянием секторов, которые обосновали его необходимость через членов технического комитета или подкомитета.

В конце 2006 г. система ISO по разработке стандартов состояла из 3041 технического органа, включая 193 технических комитета ISO.

Стандарты ISO разрабатываются рабочей группой, созданной техническими комитетами или их подкомитетами, в которые входят эксперты из различных промышленных, технических и бизнес-секторов. К этим экспертам могут также присоединиться представители государственных организаций, испытательных лабораторий, ассоциаций потребителей, негосударственных организаций и академических кругов.

Эксперты выступают как национальные делегации, выбранные национальным комитетом-членом ISO в качестве участников от своей страны. Эти делегации должны представлять взгляды не только тех организаций, в которых работают участвующие в них эксперты, но и других заинтересованных лиц.

Согласно правилам ISO, комитеты-члены должны учитывать мнения различных сторон, заинтересованных в разрабатываемом стандарте. Это позволит им представлять объединенную, национальную, согласованную позицию на техническом комитете.

Одним из таких технических комитетов является Комитет TC68 по финансовым услугам (*TC68 Financial Services*), который отвечает за международные стандарты для финансового бизнеса. Среди основных стандартов, за которые отвечает данный комитет, — стандарт ISO 20022 «Универсальная схема сообщений для финансовой индустрии» (*Universal Financial Industry message scheme, UNIFI*). Регистрационную группу управления ISO 20022 и регистрационный орган, в качестве которого выступает SWIFT, поддерживает в их работе по управлению и внедрению стандарта ISO 20022 Группа по оценке стандартов (*Standards Evaluation Group, SEG*), назначенная тремя подкомитетами TC68 и отчитывающаяся перед ними.

Три подкомитета TC68 отвечают за международные стандарты в отдельных областях финансовой индустрии. За международные стандарты, связанные с вопросами безопасности в финансовом бизнесе, такие как стандарт ISO 9564 «Управление личным идентификационным номером и его безопасность», отвечает подкомитет SC2 «Управление безопасностью и общие банковские операции», за международные стандарты в отношении основных банковских



операций, например стандарт ISO 13616 «Международный номер банковского счета (IBAN)», отвечает подкомитет SC7 «Банковское дело», а подкомитет SC4 «Ценные бумаги и связанные с ними финансовые инструменты» разрабатывает и поддерживает международные стандарты для рынка ценных бумаг.

Ранние стандарты SC4, опубликованные в 1980-е гг., были нацелены на гармонизацию административных процедур и форматов на рынке ценных бумаг, например стандарт ISO 6536 «Стандартная схема сбора списков» или ISO 8109 «Форматы еврооблигаций». Многие стандарты применяются, некоторые из них обязательны для всех участников рынка во всем мире.

Стандартом SC4, который наиболее часто используется в трансграничных операциях с ценными бумагами, безусловно, является стандарт ISO 6166 «Международная система нумерации для идентификации ценных бумаг (ISIN)». Когда была опубликована первая версия этого международного стандарта, на рынке не существовало всемирной системы нумерации. Страны с высоко развитым рынком ценных бумаг идентифицировали эмитентов ценных бумаг с помощью кодов, которые не играли никакой роли за пределами конкретной страны. Стандарт, установивший коды ISIN, предоставляет универсальную структуру международных идентификационных номе-

ров для ценных бумаг: сначала идет указание на определенную страну (2 буквы), затем — 9-разрядный буквенно-цифровой код и контрольная цифра.

Согласно процедурам ISO, технический комитет или подкомитет могут предложить назначить регистрационное агентство в случае, если для стандарта необходима регистрация. Для обеспечения уникальности присвоенного ISIN-кода SC4 было предложено назначить в качестве регистрационного агентства для стандарта ISIN Ассоциацию национальных нумерирующих агентств (АННА).

В дальнейшем SC4 была возложена на АННА эта функция и при разработке стандарта ISO 10962 «Классификация финансовых инструментов (код CFI)». Данный международный стандарт определяет и описывает коды для группировки и классификации ценных бумаг и финансовых инструментов в соответствии с их характеристиками. CFI-код представляет собой 6-разрядный буквенный код, первая буква которого показывает, к какой из 8 общих категорий принадлежит инструмент: акции (E), долговые инструменты (D), права (R), опционы (O), фьючерсы (F), структурированные продукты (S), справочные инструменты (T) и другие (M). Второй разряд конкретизирует группы внутри каждой категории, а разряды с третьего по шестой показывают наиболее существенные характеристики каждой группы. В настоящее время код CFI пере-

сматривается с целью приведения его в соответствие с последними разработками на рынке ценных бумаг.

Другим важным стандартом SC4 является стандарт ISO 15022 «Схема сообщений (Словарь полей данных)», разработанный для обеспечения передачи информации между участниками рынка ценных бумаг. Он имеет отношение к универсальным форматам сообщений, которые повышают возможность сквозной обработки данных. В качестве регистрационного агентства для данного стандарта SC4 предлагает назначить SWIFT. При пересмотре стандарта ISO 15022 стало понятно, что более полная всесторонняя схема сообщений имеет массу преимуществ, что позволяет удовлетворить потребности не только рынка ценных бумаг, но и всей финансовой индустрии. Поэтому SC4 направила соответствующую версию стандарта ISO 15022 в материнскую компанию TC68 в качестве базы для разработки стандарта ISO 20022 «Универсальная схема сообщений для финансовой индустрии». ■

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ и ПЦРК осуществили переход на безбумажный документооборот

С 14 апреля 2008 г. НДЦ и ЗАО «Петербургская центральная регистрационная компания», завершив опытную эксплуатацию, приступили к обмену электронными документами в процессе информационного взаимодействия между НДЦ и ЗАО «ПЦРК» без использования бумажных документов. Применение технологии электронного документооборота позволит компаниям перейти на более высокий уровень качества и оперативности обслуживания клиентов.

Николай Егоров, Директор НДЦ, отметил, что «использование технологии безбумажного документооборота с ЗАО «ПЦРК» подтверждает взятый компаниями курс на стандартизацию взаимодействия депозитариев и регистраторов. Переход на единый стандарт обмена информацией создаст условия для комплексного снижения рисков при обработке больших объемов данных, позволит ускорить проведение операций и расчетов и в конечном счете поможет повысить прозрачность и привлекательность рынка для инвесторов».

Надежда Лазунина, Генеральный директор ЗАО «ПЦРК» прокомментировала: «Использование ЭДО — ключевое направление развития ПЦРК. Мы стремимся соответствовать самым высоким стандартам обслуживания клиентов. НДЦ — один из основных партнеров ПЦРК из числа профессиональных участников, поэтому нам очень приятно сообщить о внедрении ЭДО с НДЦ».

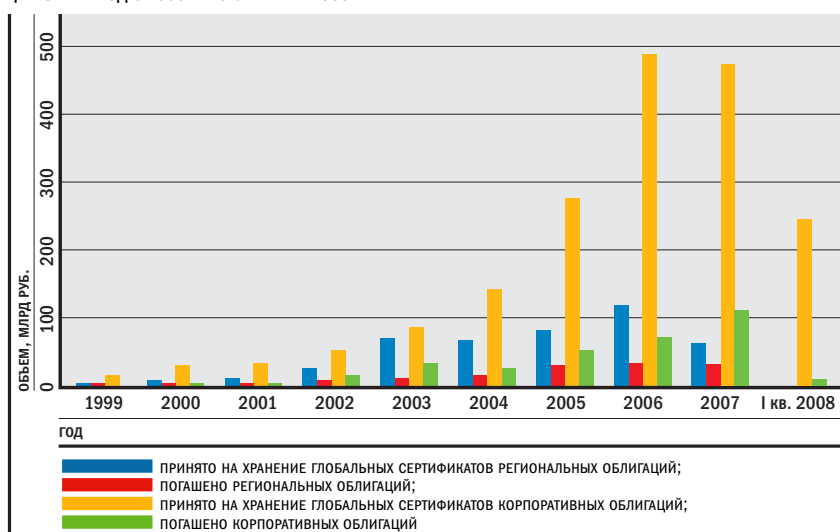
Внесение ЗАО «ПЦРК» записей об операциях по лицевым счетам НДЦ, предоставление информации по лицевым счетам НДЦ, а также взаимодействие НДЦ, как номинального держателя акций, с ЗАО «ПЦРК» будут производиться на основании электронных документов. Бумажные копии электронных документов будут предоставляться только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, на условиях, определенных соответствующими соглашениями сторон.



СДЕЛКИ НА РЫНКЕ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ ЗА I КВАРТАЛ 2008 ГОДА

Предлагаем вашему вниманию сводные статистические данные за I кв. 2008 г. по корпоративным и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в Некоммерческом партнерстве «Национальный депозитарный центр» (НДЦ) глобальных сертификатов выпусков. В статье приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации по состоянию на 31 марта 2008 г.

ГОДОВЫЕ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩАЕМЫХ И ПОГАШЕННЫХ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА ПЕРИОД С 1999 Г. ПО 31 МАРТА 2008 Г.



Всего на 1 апреля 2008 г. в НДЦ, как уполномоченном депозитарии, находится на обслуживании 758 выпусков корпоративных и региональных облигаций (со сроком погашения после 31 марта 2008 г.) 534 эмитентов общей номинальной стоимостью 1843,51 млрд руб. (часть этого объема облигаций будет размещаться после 31 марта 2008 г.):

- 117 выпусков субфедеральных и муниципальных облигаций 56 эмитентов общей номинальной стоимостью 322,09 млрд руб.;

- 641 выпуск корпоративных облигаций 478 эмитентов общей номинальной стоимостью 1521,42 млрд руб. (см. рисунок).

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Анализ по срокам обращения 641 выпуска корпоративных облигаций общим объемом 1521,42 млрд руб. с датой погашения после 31 марта 2008 г. (табл. 1)

показывает, что по состоянию на 1 апреля 2008 г. на рынке корпоративных облигаций преобладают выпуски облигаций со сроком обращения от 3 до 5 лет — на них приходится 43,1% по количеству выпусков и 49,1% по объему выпусков по номиналу. По этой группе облигаций средний объем выпуска равен 2,71 млрд руб., а средний срок обращения составляет 1582 дня (примерно 4,3 года).

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Анализ по срокам обращения 117 выпусков региональных облигаций общим объемом 322,09 млрд руб. с датой погашения после 31 марта 2008 г. показывает, что по состоянию на 1 апреля 2008 г. среди обращающихся региональных облигаций преобладают выпуски со сроком обращения облигаций от 3 до 5 лет — на них приходится 49% по количеству выпусков и 38% по объему выпусков по но-

миналу (табл. 2). По этой группе облигаций средний объем выпуска составляет 2,12 млрд руб., а средний срок обращения — 1485 дней (примерно 4 года).

По объему выпуска преобладают региональные облигации со сроком обращения более 5 лет: на эту группу региональных облигаций приходится 55% по данному показателю (средний объем выпуска — 6,32 млрд руб. по номиналу) и 24% по количеству выпусков, а средний срок обращения составляет 2544 дня (примерно 7 лет).

ИНФОРМАЦИЯ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ ЗА I КВ. 2008 Г.

За I кв. 2008 г. объемы биржевого (данные ФБ ММВБ) и внебиржевого (данные НДЦ) оборотов корпоративных и региональных облигаций (негосударственных ценных бумаг (НГЦБ)) составили: 2961,05 млрд и 224,32 млрд руб. соответственно (табл. 3). Для сравнения: оборот государственных ценных бумаг (ГЦБ) Российской Федерации за I кв. 2008 г. составил 383,32 млрд руб. (табл. 4).

Общий оборот биржевого и внебиржевого рынков за I кв. 2008 г. (всего по ГЦБ и НГЦБ) — 3568,69 млрд руб. (табл. 5). Доля оборота с ГЦБ составила 11%, с региональными облигациями — 16%, с корпоративными облигациями — 73%.

Лидеры по итогам I кв. 2008 г. по биржевому (ФБ ММВБ) и внебиржевому (НДЦ) оборотам корпоративных и региональных облигаций приведены в табл. 6, а по количеству операций — в табл. 7. В табл. 8 представлены сводные данные по итогам I кв. 2008 г. по количеству сделок на биржевом (ФБ ММВБ) и внебиржевом (НДЦ) рынках корпоративных и региональных облигаций. ■

**Таблица 1. ДАННЫЕ ПО ВЫПУСКАМ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С ДАТОЙ ПОГАШЕНИЯ ПОСЛЕ 31 МАРТА 2008 Г.**

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков корпоративных облигаций		Средние значения на один выпуск корпоративных облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
До 1 года	3 (0,4)	3 500 (0,2)	1 167	364
От 1 до 2 лет	21 (3,3)	19 125 (1,3)	911	688
От 2 до 3 лет	270 (42,1)	375 032 (24,7)	1 389	1 087
От 3 до 5 лет	276 (43,1)	747 298 (49,1)	2 708	1 582
Более 5 лет	71 (11,1)	376 461 (24,7)	5 302	3 526
Итого	641 (100)	1 521 416 (100)	2 374	1 554

Таблица 2. ДАННЫЕ ПО ВЫПУСКАМ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С ДАТОЙ ПОГАШЕНИЯ ПОСЛЕ 31 МАРТА 2008 Г.

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков региональных облигаций		Средние значения на один выпуск региональных облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	7 (6)	5 810 (2)	830	573
От 2 до 3 лет	24 (21)	16 700 (5)	696	1 045
От 3 до 5 лет	58 (49)	122 768 (38)	2 117	1 485
Более 5 лет	28 (24)	176 821 (55)	6 315	2 544
Итого	117 (100)	322 099 (100)	2 753	1 594

Таблица 3. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРЕ НГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
Региональные облигации	562,68	15,28	577,96
Корпоративные облигации	2 398,36	209,04	2 607,40
Итого	2 961,05	224,32	3 185,38

Таблица 5. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРАХ ГЦБ И НГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ – НГЦБ; ММВБ – ГЦБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
ГЦБ	383,32	–	383,32
НГЦБ	2 961,05	224,32	3 185,37
Итого	3 344,37	224,32	3 568,69

Таблица 7. ЛИДЕРЫ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК (СУММАРНО ПО БИРЖЕВОМУ И ВНЕБИРЖЕВОМУ ОБОРОТАМ) ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г.

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
Газпром об04	2 996	3
ЛУКОЙЛ об03	1 434	1
ЦентрТелеком об04	1 262	1
ФСК ЕЭС об02	1 206	1
ЛУКОЙЛ об04	1 061	1
Прочие	94 436	93
Региональные облигации		
Московская обл. об07	1 167	8
Правит. Московской обл. об06	1 096	7
Москва об39	1 083	7
Москва об44	1 007	7
Самарская обл. об03	552	4
Прочие	10 065	67

Таблица 4. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРЕ ГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
ГКО	–	–	–
ОФЗ	383,32	–	383,32
Итого	383,32	–	383,32

Таблица 6. ЛИДЕРЫ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ОБЪЕМУ ОБОРОТОВ (СУММАРНО ПО БИРЖЕВОМУ И ВНЕБИРЖЕВОМУ ОБОРОТАМ) ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г.

Облигации	Оборот, млрд руб.	Доля, %
Корпоративные облигации		
Бородино-Финанс об01	58,02	2
ФСК ЕЭС об02	51,87	2
УК ГидроОГК об01	41,00	2
ФСК ЕЭС об05	37,65	2
РЖД об06	36,06	1
Прочие	2 246,10	91
Региональные облигации		
Московская обл. об07	63,37	11
Москва об44	62,82	11
Москва об39	59,62	11
Правит. Московской обл. об06	51,30	9
Правит. Московской обл. об04	29,52	5
Прочие	286,43	53

Таблица 8. КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКАХ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ I КВ. 2008 Г., ШТ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
Региональные обл.	17 019	380	17 399
Корпоративные обл.	98 105	4 290	102 395
Итого	115 124	4 670	119 794



ДИРЕКТОРОМ ПО РАЗВИТИЮ НДЦ НАЗНАЧЕНА МАРИЯ ИВАНОВА

С 14 апреля 2008 г. на должность Директора по развитию НДЦ назначена Мария Иванова.

Мария Иванова родилась в Санкт-Петербурге. Первое высшее образование она получила на факультете иностранных языков Ленинградского государственного педагогического института им. А. И. Герцена. В 1996 г. в Бельгии окончила Высшую школу управления и коммерции ECSSAC (г. Льеж).

Свою карьеру Мария Иванова начала в 1996 г. в одном из крупнейших европейских банков *Fortis Bank* в Бельгии, в котором к 2001 г. занимала должность Советника по вкладам. В 2001 г. Мария перешла в международный расчетно-клиринговый депозитарий *Clearstream Banking Luxembourg*, где в должности Менеджера по работе с ключевыми клиентами занималась рынками России, стран Балтии, Украины, Казахстана и Азербайджана. Сотрудничество с компанией *Clearstream* позволило Марии хорошо изучить глобальную структуру мировых рынков, а также инфраструктуру российского рынка. Мария свободно владеет английским и французским языками, а также немецким и голландским. Замужем, воспитывает 2 детей.

На Марию будут возложены задачи по продвижению расчетно-депозитарных услуг НДЦ на международном рынке, включая рынки ценных бумаг стран СНГ, в среде российских и иностранных инвесторов, и структурированию сервисов НДЦ, направленных на развитие



и укрепление конкурентных позиций в условиях глобализации финансовых рынков, что является одной из важнейших стратегических задач НДЦ.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ НДЦ ЗА 2007 ГОД ПО МСФО ВЫРОСЛА НА 16% — ДО 393 114 ТЫС. РУБЛЕЙ

25 апреля 2008 г. состоялось Общее собрание членов НДЦ, на котором был утвержден отчет Директора НДЦ о деятельности НДЦ в 2007 г., отчет об исполнении Сметы доходов и расходов за 2007 г. и Бюджета капитальных вложений и инвестиций за 2007 г., а также бухгалтерская отчетность НДЦ за 2007 г. и заключение Ревизионной комиссии Партнерства по итогам финансово-хозяйственной деятельности НДЦ за 2007 г.

Общее собрание приняло к сведению информацию аудиторской компании ЗАО «Делойт и Туш СНГ» о результатах аудиторской проверки бухгалтерской отчетности НДЦ за 2007 г. Одобрены изменения и утверждена в новой редакции Смета доходов и расходов НДЦ на 2008 г.

Согласно финансовой отчетности НДЦ за 2007 г., подготовленной по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), общая сумма операционных доходов НДЦ за 2007 г. увеличилась на 31% — до 1 223 406 тыс. руб. по сравнению с 932 245 тыс. руб. в 2006 г. Чистая прибыль выросла на 16% — с 338 030 тыс. до 393 114 тыс. руб. Данный показатель учитывает результаты деятельности ассоциированных компаний, включенные в финансовую отчетность по методу долевого участия. Доля доходов от обслуживания акций увеличилась за год примерно на 1/3 — до 38,3%.

Укрепилась финансовая устойчивость и надежность НДЦ. Величина собственного капитала НДЦ по МСФО в 2007 г. увеличилась на 43% и составила 1 309 339 тыс. руб. (916 225 тыс. руб. в 2006 г.), что дает НДЦ возможность активного развития без привлечения заемных средств.

По РСБУ общая сумма доходов НДЦ за 2007 г. составила 1231 млн руб., что на 32% больше, чем в 2006 г. Прибыль, полученная за 2007 г., составила 522 млн руб., чистая прибыль выросла по сравнению с 2006 г.

на 16% — до 384 млн руб. Собственный капитал НДЦ увеличился на 39% и достиг 1355 млн руб.

Директор НДЦ **Николай Егоров** отметил: «В 2007 г. НДЦ в очередной раз подтвердил свою устойчивую лидирующую позицию на рынке. Рост доходов НДЦ обусловлен в первую очередь экономической конъюнктурой, сложившейся в 2007 г., а также взвешенной тарифной политикой и усилиями НДЦ по развитию расчетно-депозитарных услуг. Мы последовательно реализуем стратегию повышения конкурентоспособности и доли НДЦ на российском рынке расчетно-депозитарных услуг не только в традиционном для нас сегменте долговых инструментов, но и в части обслуживания акций. Также растет количество паев и иностранных ценных бумаг на хранении в НДЦ».

В прошедшем году НДЦ завоевал позиции крупнейшего в России депозитария по объему активов на хранении, объему рассчитанных сделок и их количеству. Оборот НДЦ (рыночная стоимость перемещенных ценных бумаг), один из важнейших показателей деятельности расчетного депозитария, достиг абсолютного рекорда — 60,5 трлн руб. (2,5 трлн долл. США по курсу на 31 декабря 2007 г.), что почти в 2 раза больше, чем в 2006 г. Число инвентарных депозитарных операций увеличилось за прошедший год на 30% и превысило 2,4 млн, а количество перемещенных ценных бумаг за год возросло на 645% и достигло 8,1 трлн шт.

При этом основная доля оборота пришлась на акции акционерных обществ — 44%, или 26,4 трлн руб. Данный показатель существенно выше, чем в других российских расчетных депозитариях, что позволяет позиционировать НДЦ как крупнейший расчетный депозитарий по акциям.

Важным показателем эффективности системы управления рисками для депонентов, профессиональных участников и инвесторов является



независимая оценка уровня рисков. По итогам аудита, проведенного в 2007 г. рейтинговым агентством *Thomas Murray Ratings Ltd*, оценивающим работу центральных депозитариев, кастодианов и бирж по всему миру, НДЦ был присвоен рейтинг Центрального депозитария А+, что соответствует низкому уровню риска и находится на уровне европейских центральных депозитариев. За прошедший год НДЦ удалось снизить финансовый и операционный риски. Прогноз рейтинга был изменен с «под наблюдением» на «стабильный». Во внимание принимались также результаты независимого операционного аудита деятельности Партнерства, проведенного компанией ЗАО «Делойт и Туш СНГ» в 2007 г.

НДЦ установил один из самых крупных среди российских финансовых институтов лимит ответственности по договору страхования рисков — 50 млн долл. С учетом собственных средств общий размер финансового покрытия обязательств НДЦ превышает 100 млн долл.

Серьезное внимание было уделено улучшению системы корпоративного управления и взаимодействия с участниками рынка. В состав Партнерства в 2007 г. принят Банк внешнеэкономической деятельности СССР (Внешэкономбанк).

В состав Совета директоров НДЦ, включающего сегодня 11 директоров, в 2007 г. вошли 7 представителей крупнейших мировых и российских кастодиальных банков и один независимый директор. Активно работают совещательные органы — 4 комитета при Совете директоров НДЦ, в которых формируются мнения по стратегии, услугам, тарифам оплаты услуг НДЦ и важнейшим проектам. Широкое представительство в комитетах Партнерства депонентов НДЦ гарантирует построение стабильной и надежной инфраструктуры, соблюдение интересов конечных пользователей — участников фондового рынка.

В 2007 г. одним из ключевых направлений дальнейшего стратегического развития НДЦ являлось создание и реализация программы преобразования НДЦ из некоммерческого партнерства в акционерное общество. После вступления в силу Федерального закона от 6 декабря 2007 г. № 336-ФЗ «О внесении изменений в ст. 7 и 11 Федерального закона “О рынке ценных бумаг”» появилась законодательная основа для изменения организационно-правовой формы НДЦ. Законодательство, регулирующее деятельность акционерных обществ, позволит использовать более совершенные механизмы для корпоративного строительства НДЦ как центрального депозитария, включая вопросы участия представителей профессионального сообщества в капитале и управлении НДЦ.

По мнению Председателя Совета директоров НДЦ **Сергея Лыкова**, «дальнейшие шаги по совершенствованию системы корпоративного управления должны включать в себя разработку Кодекса корпоративного поведения НДЦ, который бы закреплял основные принципы и механизмы корпоративного управления, Положения об информационной политике НДЦ, а также формирование системы оценки деятельности Совета директоров НДЦ. Существенным критерием оценки Совета должна стать эффективность взаимодействия Совета директоров НДЦ с комитетами Партнерства».

В 2007 г. НДЦ приступил к промышленной эксплуатации модернизированной технологической платформы в рамках первой фазы реализации. Модернизация автоматизированного комплекса НДЦ выполняется на основе ранее принятого решения о реализации компонентного подхода и привлечении в качестве поставщика центрального звена *Tata Consultancy Services*. Внедряемая система разработана на основе лидирующей промышленной платформы прикладного программного обеспечения *Oracle* и системно-технического обеспечения компании *Hewlett-Packard*. Архитектура новой системы, реализованная на основе международных стандартов, призвана обеспечить новый уровень производительности, масштабируемости и надежности интегрированного программно-аппаратного комплекса НДЦ.

НДЦ последовательно реализует стратегические планы о расширении состава сервисов и повышении качества услуг. Большое внимание уделяется вопросу расширения списка акций и иностранных ценных бу-

маг на обслуживании в НДЦ с тем, чтобы обеспечить дальнейшее увеличение доли Партнерства на российском фондовом рынке.

В 2007 г. успешно запущена Схема ускоренных расчетов по сделкам с акциями между клиентами НДЦ и крупнейшего в России по хранению акций российских эмитентов кастодиального депозитария ИНГ Банк (Евразия) ЗАО. Во взаимодействии с ЗАО ММВБ разработана технология расчетов в режиме реального времени (простой клиринг) и технология проведения операций внебиржевого РЕПО с Банком России с использованием корпоративных еврооблигаций.

Усовершенствована технология подготовки, оформления и предоставления списков владельцев ценных бумаг. За год сформированы 2570 списков владельцев ценных бумаг и 1451 дополнение к ним.

На конец отчетного года при взаимодействии с 5 регистраторами был осуществлен переход от бумажных документов к использованию ЭДО, что позволило значительно упростить процесс обмена информацией, необходимой для проведения операций зачисления и списания ценных бумаг, а также минимизировать финансовые и временные затраты в процессе организации информационного взаимодействия с данными регистраторами. К концу года более 83% операций по счетам номинального держателя НДЦ в реестрах владельцев ценных бумаг было обеспечено ЭДО.

НДЦ последовательно совершенствует услуги в сфере междепозитарного взаимодействия. Трижды в течение 2007 г. расширился список ценных бумаг эмитентов, допущенных к обращению по «мосту» НДЦ—ДКК, который на конец года включает 97 выпусков.

НДЦ проводит планомерную работу по взаимной интеграции рынков ценных бумаг стран СНГ. В 2007 г. Ассоциация национальных нумерирующих агентств (АННА) приняла решение о предоставлении НДЦ права выполнять функции замещающего агентства для стран СНГ. Деятельность НДЦ по данному направлению дополнилась новыми полномочиями. В соответствии с Приказом ФСФР России от 23 октября 2007 г. № 07-105/пз-н «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг», НДЦ, как член АННА, получил право подтверждать участникам фондового рынка международные коды, присвоенные иностранным финансовым инструментам.

Подводя итог работы расчетного депозитария за 2007 г., Директор НДЦ **Николай Егоров** отметил: «Международное признание НДЦ и достигнутые показатели деятельности свидетельствуют о высоких темпах развития НДЦ на пути достижения стратегической цели — создание единой депозитарно-расчетной инфраструктуры, отвечающей международным стандартам, обеспечивающей прозрачность, качество и удобство работы всем профессиональным участникам рынка ценных бумаг».

Общее собрание членов Партнерства приняло к сведению информацию о ходе работ по преобразованию НДЦ из некоммерческого партнерства в акционерное общество и утвердило состав Рабочей группы по вопросам преобразования. В состав Рабочей группы вошли: **Александр Иконников**, член Совета директоров НДЦ — руководитель Рабочей группы; **Андрей Лозовой**, Советник заместителя Председателя Банка России; **Вадим Субботин**, член Совета директоров НДЦ, член Правления ЗАО ММВБ; **Эдди Астанин**, Заместитель директора НДЦ; **Мария Краснова**, начальник Юридического управления НДЦ.

В связи с истечением в мае 2008 г. срока полномочий членов Ревизионной комиссии НДЦ Общее собрание утвердило новый состав Ревизионной комиссии НДЦ. В нее вошли:

Глазкова Ирина Викторовна, Руководитель службы внутреннего аудита ЗАО ММВБ

Гордиенко Ольга Юрьевна, Главный бухгалтер ЗАО ММВБ

Воропаева Лариса Николаевна, Заместитель начальника Управления технологии и развития депозитарного бизнеса — начальник Отдела методологии депозитарных операций ГПБ (ОАО)

Железный Игорь Викторович, Начальник Операционного отдела Депозитария Акционерного коммерческого Сберегательного банка Российской Федерации (ОАО)



Зимин Владислав Владимирович, Советник экономического Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России

Ломакин Михаил Евгеньевич, Директор отдела организации и развития депозитарных услуг Депозитария ОАО Банк ВТБ

Постовская Яна Александровна, Заместитель Директора Департамента внутреннего аудита, начальник Управления аудита банковского бизнеса ЗАО «ЮниКредит Банк»

Юкин Юрий Владимирович, Вице-президент — руководитель службы внутреннего контроля ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»

Общее собрание членов Партнерства одобрило выдвижение для избрания в Совет директоров ЗАО «ДКК» следующих представителей: Эдди Астанина, Заместителя директора НДЦ; Ирины Виноградовой, члена Со-

вета директоров НДЦ; Андрея Ремнева, Директора депозитария Внешэкономбанка; Дениса Соловьева, Заместителя директора НДЦ и Сергея Наумова, Заместителя директора НДЦ — контролера. В состав Ревизионной комиссии ЗАО «ДКК» выдвинута кандидатура Жанны Климовой, главного бухгалтера НДЦ.

Директору НДЦ поручено направить в адрес ЗАО «ДКК» предложение о выдвижении кандидатов в органы управления ЗАО «ДКК» и осуществить необходимые действия, связанные с участием НДЦ в годовом собрании акционеров ЗАО «ДКК».

Напомним, что в соответствии с п. 15.1 Устава ЗАО «ДКК», НДЦ, как акционер, владеющий 36,96% акций ЗАО «ДКК», имеет право выдвинуть до 15 мая 2008 г. представителей в Совет директоров этой организации.

НДЦ НАЧИНАЕТ ОПЕРАЦИОННОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С EUROCLEAR BANK

НДЦ успешно завершил подготовку к осуществлению операций по счету, открытому в *Euroclear Bank*. С 19 мая 2008 г. депоненты НДЦ получают возможность проводить операции, связанные с расчетами и хранением международных ценных бумаг, через прямой счет НДЦ в *Euroclear Bank*, международном центральном депозитарии в Брюсселе.

Напомним, что в апреле 2007 г. НДЦ и *Euroclear Bank* подписали Меморандум о взаимопонимании, открывающий возможности для обмена информацией и развития долгосрочных отношений. Регламент обслуживания прямого счета предоставляет клиентам НДЦ доступ к широкому кругу финансовых инструментов — еврооблигациям, государственным и корпоративным облигациям эмитентов с более чем 30 зарубежными рынками, а также к акциям, обращающимся на 27 рынках.

Николай Егоров, Директор НДЦ, прокомментировал: «Начало операционного взаимодействия с *Euroclear* стало важным шагом в разви-

тии сотрудничества с крупнейшим международным центральным депозитарием по предоставлению клиентам полного спектра депозитарных услуг, соответствующих международным стандартам. Это событие означает, что российская депозитарная система получила признание своих западных коллег и подтверждает ее динамичное развитие и уверенную интеграцию в глобальную рыночную инфраструктуру».

Филипп Лоренси, Директор по взаимодействию со странами Восточной Европы, Бенелюкс и Северной Европы, *Euroclear Bank* отметил: «Сотрудничество с НДЦ, нашим основным клиентом на международной арене, свидетельствует о перспективном развитии российского фондового рынка в целом. Мы уверены, что предоставляемые нами услуги будут полностью удовлетворять требованиям депонентов НДЦ при обслуживании счета и проведении операций с ценными бумагами. Кроме того, мы открыты для дальнейших инициатив, способствующих дальнейшему укреплению финансовых рынков».

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ НДЦ УТВЕРДИЛ СОСТАВ КОМИТЕТОВ И ОДОБРИЛ ВВЕДЕНИЕ НОВОГО ТАРИФА

25 апреля 2008 г. состоялось заседание Совета директоров НДЦ, на котором были одобрены и рекомендованы к утверждению Общим собранием членов Партнерства отчет Директора НДЦ о деятельности Партнерства в 2007 г., бухгалтерская отчетность НДЦ за 2007 г. и заключение Ревизионной комиссии по итогам финансово-хозяйственной деятельности за 2007 г.

Совет директоров НДЦ одобрил введение в действие тарифа оплаты услуг НДЦ по исполнению операции перевода ценных бумаг по результатам сделки, включенной в простой клиринг, в размере 100 руб. за 1 операцию. Установлено, что плата за услугу по исполнению операции перевода ценных бумаг по результатам сделки, включенной в простой клиринг, взимается как с депонента, с раздела счета депо которого списываются ценные бумаги, так и с депонента, на раздел счета депо которого зачисляются ценные бумаги.

С учетом полученных по итогам маркетингового периода результатов применения тарифов оплаты услуг НДЦ по исполнению операций приема/снятия ценных бумаг на хранение/с хранения в НДЦ с использованием Схемы ускоренных расчетов/переводов между НДЦ и ИНГ

Банк (Евразия) ЗАО, принято решение применять действующие тарифы оплаты услуг НДЦ.

Принят к сведению и рекомендован к утверждению на Общем собрании членов НДЦ отчет об исполнении Сметы доходов и расходов за 2007 г. и Бюджета капитальных вложений и инвестиций за 2007 г. Принята к сведению информация аудиторской компании ЗАО «Делойт и Туш СНГ» об аудиторской проверке бухгалтерской отчетности НДЦ за 2007 г. Одобрены и рекомендованы Общему собранию членов НДЦ к утверждению изменения в Смету доходов и расходов НДЦ на 2008 г. в предложенной редакции.

Принят к сведению отчет Отдела внутреннего контроля НДЦ о проделанной работе за I кв. 2008 г.

Совет директоров НДЦ принял к сведению информацию о ходе работ по преобразованию НДЦ в акционерное общество, рассмотрел вопрос формирования списка кандидатур для голосования при проведении выборов членов Ревизионной комиссии НДЦ, списка кандидатур в Совет директоров ЗАО «ДКК», а также ряд других вопросов.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР
The National Depository Center

ОБСЛУЖИВАНИЕ ЧЕРЕЗ СЧЕТА НДЦ В CLEARSTREAM¹ И EUROCLEAR²

Депозитарные услуги

в соответствии с международными стандартами
расчетно-депозитарного обслуживания:

- внутренние переводы ценных бумаг между счетами
в Clearstream и Euroclear (internal settlement)
- переводы ценных бумаг
по «мосту» Clearstream-Euroclear (bridge settlement)
- перечисление доходов по ценным бумагам

¹ Clearstream Banking S.A.

² Euroclear Bank S.A./N.V.

125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4
Телефон: (495) 234-48-65, факс: (495) 956-09-38

Филиал "НДЦ - Санкт-Петербург"
191024, г. Санкт-Петербург, ул. Полтавская, 6-А, Бизнес-центр "Полтавский"
Телефон: (812) 380-10-88, факс: (812) 380-10-87

Сибирский филиал НДЦ
630007, г. Новосибирск, ул. Коммунистическая, д.27/29
Телефон: (383) 210-21-50, факс: (383) 218-38-46

www.ndc.ru
www.isin.ru



Утвержден новый состав комитетов НДЦ. В Комитет по депозитарному обслуживанию НДЦ избраны 22 представителя, в Комитет по управлению рисками НДЦ — 10 представителей, в Технический комитет НДЦ — 9 представителей, в Бюджетный комитет НДЦ — 10 представителей.

Совет директоров НДЦ утвердил новую редакцию Положения о Комитете по депозитарному обслуживанию НДЦ, предусматривающую ротацию с 2008 г. состава этого Комитета с ограничением количества его участников не более 22 человек и возможность проведения заочного голосования при отсутствии возможности личного участия на заседании Комитета.

Профильные комитеты являются совещательными органами Совета директоров НДЦ, включают широкий круг участников рынка и предназначены для формирования мнений для последующего рассмотрения Советом директоров НДЦ при принятии решений. Комитеты избраны в следующем составе:

Комитет по депозитарному обслуживанию НДЦ

Дубин Юрий Владимирович, Директор Депозитария Сбербанка России, Председатель Комитета по депозитарному обслуживанию

Виркунен Сергей Валерьевич, Заместитель директора Департамента — Начальника Управления методологии и контроля за операциями Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Центрального банка Российской Федерации, Заместитель председателя Комитета по депозитарному обслуживанию

Соловьев Денис Вячеславович, Заместитель директора НДЦ, Заместитель председателя Комитета по депозитарному обслуживанию

Артюхин Александр Олегович, менеджер по работе с клиентами ООО «Дойче Банк»

Афонин Сергей Анатольевич, Заместитель генерального директора — контролер ЗАО «Ю Би Эс Номиниз»

Братанов Михаил Валерьевич, Директор Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»

Гариков Денис Игоревич, Заместитель директора Департамента по развитию бизнеса ЗАО ММВБ

Герасюков Виталий Александрович, Начальник Депозитария ОАО «БАНК РОССИЙСКИЙ КРЕДИТ»

Зализняк Дмитрий Витальевич, Начальник Управления депозитарных операций КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО)

Карякина Галина Валерьевна, Исполнительный директор ООО «Антанта-Капитал»

Кортаева Галина Владимировна, Главный специалист Депозитария Управления сопровождения банковских операций ОАО «Банк Москвы»

Кочемировская Елена Викторовна, Начальник Управления депозитарных операций ОАО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»

Кудряева Эльмира Рафиковна, Начальник Управления депозитарного обслуживания Департамента депозитарных услуг ЗАО «ЮниКредит Банк»

Мосенкова Ирина Юрьевна, Руководитель депозитарного отдела ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»

Назаров Александр Владимирович, Вице-президент, Заместитель Начальника Управления ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»

Перлов Борис Зарьевич, Начальник Управления депозитарных операций ОАО «МДМ-Банк»

Ремнев Андрей Андреевич, Директор Депозитария Внешэкономбанка
Рубец Елена Алексеевна, Начальник отдела расчетов по внебиржевым операциям Депозитария ОАО Банк ВТБ

Сидорова Наталья Борисовна, Начальник Департамента депозитарных услуг ИНГ Банк (Евразия) ЗАО

Субботин Алексей Ярославович, Начальник Депозитария ОАО «Альфа-Банк»

Тихомирова Марина Лазаревна, Заместитель начальника Депозитарного центра ГПБ (ОАО)

Чекмарев Анатолий Владимирович, Директор по технологиям НДЦ

Комитет по управлению рисками НДЦ

Зимин Владислав Владимирович, Советник экономического Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России, Председатель Комитета по управлению рисками

Наумов Сергей Николаевич, Заместитель директора — контролер НДЦ, Заместитель председателя Комитета по управлению рисками

Антипова Алла Викторовна, Начальник Отдела кредитных рисков корпоративных клиентов Сбербанка России

Барбашов Алексей Сергеевич, Директор по управлению рисками ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа»

Краснова Мария Олеговна, Начальник Юридического управления НДЦ
Лабутин Олег Викторович, Директор Финансового департамента ЗАО ММВБ

Сорочкина Вероника Вячеславовна, ведущий менеджер Отдела организации и развития депозитарных услуг Депозитария ОАО Банк ВТБ
Спрысков Дмитрий Сергеевич, Директор Департамента стратегических рисков ЗАО «ЮниКредит Банк»

Ульянова Татьяна Анатольевна, Заместитель начальника Отдела организации депозитарного обслуживания Депозитария Внешэкономбанка
Чемодуров Николай Владимирович, Начальник Управления анализа и контроля депозитарной деятельности ГПБ (ОАО)

Технический комитет НДЦ

Волков Георгий Борисович, Технический директор НДЦ

Дегтярев Николай Николаевич, Начальник Управления методологии и контроля за операциями Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России

Дмитриев Алексей Вадимович, Директор Технического центра ЗАО ММВБ
Железный Игорь Викторович, Начальник операционного отдела Депозитария Сбербанка России

Захарченко Вадим Вадимович, Начальник Управления развития депозитарных технологий ОАО АКБ «РОСБАНК»

Михалкин Вячеслав Григорьевич, Заместитель директора Технического центра ЗАО ММВБ

Поминов Сергей Валерьевич, Руководитель группы операций на денежном и фондовом рынках и инвестиционных проектов Отдела банковских технологий Управления банковских процессов и технологий ДИТ ОАО Банк ВТБ

Чекмарев Анатолий Владимирович, Директор по технологиям НДЦ

Чернышова Ольга Анатольевна, Начальник Управления технологии и развития депозитарного бизнеса ГПБ (ОАО)

Бюджетный комитет НДЦ

Субботин Вадим Николаевич, Вице-президент, член правления ЗАО ММВБ, Председатель Бюджетного комитета

Духина Ирина Владимировна, Заместитель начальника Депозитария Управления сопровождения банковских операций ОАО «Банк Москвы»

Зимин Владислав Владимирович, Советник экономического Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России

Климова Жанна Геннадиевна, Главный бухгалтер НДЦ

Кузетенко Ирина Владимировна, Начальник Финансового управления НДЦ

Ломакин Михаил Евгеньевич, Директор отдела организации развития депозитарных услуг Депозитария ОАО Банк ВТБ

Пономарев Андрей Владимирович, Начальник Отдела по работе с клиентурой Казначейства Сбербанка России

Страхова Оксана Михайловна, Заместитель директора Депозитария Внешэкономбанка

Юкин Юрий Владимирович, Вице-президент — руководитель службы внутреннего контроля ОАО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»

Юртина Виктория Викторовна, и. о. начальника Управления операций на финансовом рынке Департамента банковских операций ЗАО «ЮниКредит Банк»

ОТЧЕТ ОБ УЧАСТИИ АЦДЕ В ПЕРВОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ВСТРЕЧЕ CSD

16 апреля 2008 г. в Токио по инициативе Центрального депозитария Японии состоялось совещание представителей 5 региональных ассоциаций центральных депозитариев (африканской, американской, азиатско-тихоокеанской, европейской и евразийской). На совещании были заслушаны доклады представителей ассоциаций о происшедших за год с даты проведения форума CSD9 событиях.

От Ассоциации центральных депозитариев Евразии выступил Заместитель директора НДЦ (Россия) **Денис Соловьев**. Он рассказал о создании сайта АЦДЕ, деятельности рабочих групп, в том числе группы по операционным стандартам работы на рынках участников Ассоциации.

Д. Соловьев поблагодарил ассоциацию, положительно ответившие на предложение о предоставлении АЦДЕ статуса наблюдателя. К настоящему времени такое решение приняли Европейская и Африканская ассоциации центральных депозитариев. Представитель Азиатско-Тихоокеанской ассоциации сообщил о завершении работы по опросу участников Ассоциации о возможности внесения соответствующих изменений в устав с тем, чтобы принять АЦДЕ в качестве наблюдателя. Следует отметить, что во всех случаях такое участие, в отличие от прямого членства, является безвозмездным. Д. Соловьев пригласил региональные ассоциации к участию в заседаниях АЦДЕ. Соответствующие изменения в резолюцию АЦДЕ предстоит обсудить на собрании Ассоциации осенью 2009 г. в городе Алматы.

Основной целью данного совещания представителей центральных депо-

зитариев стал обмен опытом и информацией, которая представляет интерес как для иностранных инвесторов, так и для кастодианов и центральных депозитариев с точки зрения установления междепозитарных отношений. В некоторых ассоциациях стандартизован порядок раскрытия информации о рынках, который предполагает ежегодное предоставление членами ассоциаций информации о соответствующих рынках. Было отмечено, что раскрытие информации в настоящее время требует значительных усилий от центральных депозитариев, так как, помимо собственных опросных листов, они также участвуют в опросах, проводимых Ассоциацией глобальных кастодианов, Международной организацией регуляторов фондовых рынков (CPSS/IOSCO) и Международной ассоциацией участников рынка ценных бумаг (ISSA/G30).

Было принято решение создать в рамках Ассоциации азиатско-тихоокеанских депозитариев рабочую группу по унификации системы раскрытия информации и системы ее публикации. Результаты работы группы будут представлены на очередной конференции центральных

депозитариев CSD10, которая пройдет в Будапеште в мае 2009 г.

Представители Европейской ассоциации центральных депозитариев рассказали о подготовке конференции CSD10 в Будапеште. Предполагается 20 мая организовать совещание региональных ассоциаций центральных депозитариев с участием в заседаниях представителей иных ассоциаций. Во второй половине дня пройдет обсуждение направлений технологического развития инфраструктуры рынка ценных бумаг и будут заслушаны доклады ведущих представителей IT-индустрии о перспективах и направлениях развития программно-технических комплексов. Конференция CSD10 продлится с 21 по 23 мая 2009 г. С программой конференции можно ознакомиться на сайте www.csd10.com.

Открытым остается вопрос о проведении CSD11 в 2011 г. Поскольку Африканская ассоциация, ранее заявлявшая о возможности провести конференцию, пока не приняла формального решения, представитель АЦДЕ отметил, что если решение не будет принято на собрании AMEDA 22–23 мая 2008 г., АЦДЕ обсудит возможность взять на себя проведение CSD11. ■



Д. Соловьев, М. А. Салам, Г. Дудас



ОТЧЕТ О КРУГЛОМ СТОЛЕ «СХЕМА УСКОРЕННЫХ РАСЧЕТОВ МЕЖДУ НДЦ И ИНГ БАНКОМ: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КЛИЕНТОВ»

17 апреля 2008 г. в Москве НДЦ провел круглый стол «Схема ускоренных расчетов между НДЦ и ИНГ Банком: новые возможности для клиентов». На круглом столе выступили специалисты НДЦ, ИНГ Банк (Евразия) ЗАО, ЗАО «ДКК», а также компаний, использующих Схему ускоренных расчетов, — ЗАО ИК «Тройка Диалог», ООО ИФК «Метрополь». В ходе круглого стола были рассмотрены как теоретические вопросы, касающиеся характерных особенностей, задач, перспектив и преимуществ Схемы ускоренных расчетов, так и практические аспекты данной услуги: первые статистические показатели реализации Схемы ускоренных расчетов; использование Схемы ускоренных расчетов при выпуске и погашении депозитарных расписок; особенности заполнения и порядок исполнения поручений депонентов. В работе круглого стола приняли участие представители 25 компаний — депонентов НДЦ.



И. Сулов, Б. Черкасский, Ю. Рославлева, С. Киреева, Д. Ишутин, И. Липовских, А. Миронов



С. Киреева



А. Миронов

ОТЧЕТ О КРУГЛОМ СТОЛЕ «ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА ДЛЯ КОМПАНИЙ СЕВЕРО-ЗАПАДНОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА»



18 апреля 2008 г. в Санкт-Петербурге в отеле «Достоевский» ФБ ММВБ при поддержке НДЦ провела круглый стол «Инструменты фондового рынка для компаний Северо-Западного федерального округа», ориентированный на потенциальных эмитентов и представителей инвестиционно-банковского сообщества.

В работе круглого стола приняли участие около 60 человек — представители 33 производственных компаний Северо-Западного федерального округа и 21 организации — участника финансового рынка, работающих в области проектного финансирования.

Провела семинар советник Президента ММВБ, Директор филиала «НДЦ-Санкт-Петербург» **Елена Семькина**. В своем приветственном слове к участникам круглого стола она сказала: «Мы рады предоставить сотрудникам промышленных предприятий, работающим в сфере управления финансами, возможность познакомиться с коллегами и будущими партнерами — специалистами по проектному финансированию и узнать о преимуществах привлечения денежных средств на открытом рынке».

Директор по листингу и работе с эмитентами ФБ ММВБ **Леонид Саввинов** и Руководитель Центра по работе с эмитентами ФБ ММВБ **Денис Пряничников** рассказали о ключевых тенденциях IPO российских компаний, возможностях, предо-



Д. Пашков, Е. Семькина, Л. Саввинов

ставляемых биржей, и новых инструментов долгового финансирования.

Выступили с интересными сообщениями и поделились опытом работы представители партнеров ФБ ММВБ и НДЦ: ассоциированный директор Управления рынков долгового капитала Банка Москвы **Александр Ковалев**, заместитель начальника отдела развития операций с ценными бумагами Управления

ценных бумаг Северо-Западного банка Сбербанка России **Дмитрий Пашков**, заместитель Председателя правления УК «Арсатера» **Алексей Астапов**.

За круглым столом обменялись мнениями представители финансовой элиты промышленных предприятий и их коллеги из инвестиционно-банковского сообщества. Диалог прошел в дружественной обстановке. ■



Д. Пряничников



А. Ковалев



А. Астапов



Участники круглого стола



26–27 июня 2008 г.
Санкт-Петербург

Приглашаем Вас на Второй Международный Инвестиционный Форум «Инвестиционный Петербург» — «Российский фондовый рынок в условиях мирового финансового кризиса»

Главным организатором Форума является Правительство Санкт-Петербурга, соорганизаторами — ЗАО Инвестиционная Компания «ЭЛТРА», Фондовая биржа «Российская торговая система». Генеральный спонсор Форума — ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа», спонсор круглого стола — Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр».

Форум пройдет при поддержке Правительства Санкт-Петербурга, Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации, Биржи «Санкт-Петербург», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа», Ассоциации Банков Северо-Запада, НАУФОР, Комитета по финансовым рынкам и кредитным организациям ТПП РФ.

Информационными спонсорами Форума выступают: Группа компаний РБК (РБК-ТВ, РБК Daily), Euromoney, «Коммерсантъ», «Деловой Петербург», Интерфакс, журналы The Chief, «Финанс», «Санкт-Петербургский Бизнес-журнал», «Депозитариум», радио Business FM и другие.

Основные темы Форума:

- Российский фондовый рынок в условиях мирового финансового кризиса: тенденции, риски, перспективы
- Срочный рынок: новые продукты и технологии (структурные продукты, отраслевые фьючерсы, будущее российского рынка деривативов)
- IPO и альтернативные механизмы IPO для малого и среднего бизнеса: предложения от ведущих мировых бирж для российских компаний и банков
- Иностранная ценная бумага на российском рынке: расширение возможностей обращения, особенности учета, риски
- Развитие Биржи нефти и нефтепродуктов в Санкт-Петербурге
- Развитие финансовых супермаркетов: международный опыт, российская практика
- Сколько стоит финансовый бизнес в России?
- Финансовые возможности для малого и среднего бизнеса: от кредитов до IPO

На Форуме выступят:

Вице-губернатор г. Санкт-Петербурга **М. Э. Осеевский**

Председатель Комитета Финансов Правительства г. Санкт-Петербурга **Э. В. Батанов**

Руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам России **В. Д. Миловидов**

Заместитель Председателя Центрального банка Российской Федерации **К. Н. Корищенко**

Директор Департамента финансовой политики Министерства финансов РФ **А. Л. Саватюгин**

Президент ММВБ **А. И. Потемкин**

Председатель Правления ОАО «РТС» **Р. Ю. Горюнов**

Старший Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ, Директор НДЦ **Н. В. Егоров**

Генеральный директор ЗАО ФБ «Санкт-Петербург» **В. В. Николаев**

Президент Ассоциации банков Северо-Запада **В. В. Джикович**

Председатель Правления НАУФОР **А. В. Тимофеев**

Форум будет проходить в гостиничном комплексе «Англетер/Астория» по адресу: **Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 39**

Форум пройдет в самое красивое время в Санкт-Петербурге — в период белых ночей. Помимо профессиональных мероприятий, организаторы подготовили для Вас интересную культурную программу.

Регистрационный взнос составляет **22 500 руб. (НДС не облагается)**

Предоставляется **скидка 10%:**

- каждому дополнительному участнику от одной организации;
- при оплате участия до 26 мая 2008 г. включительно.

Участник считается зарегистрированным после оплаты регистрационного взноса

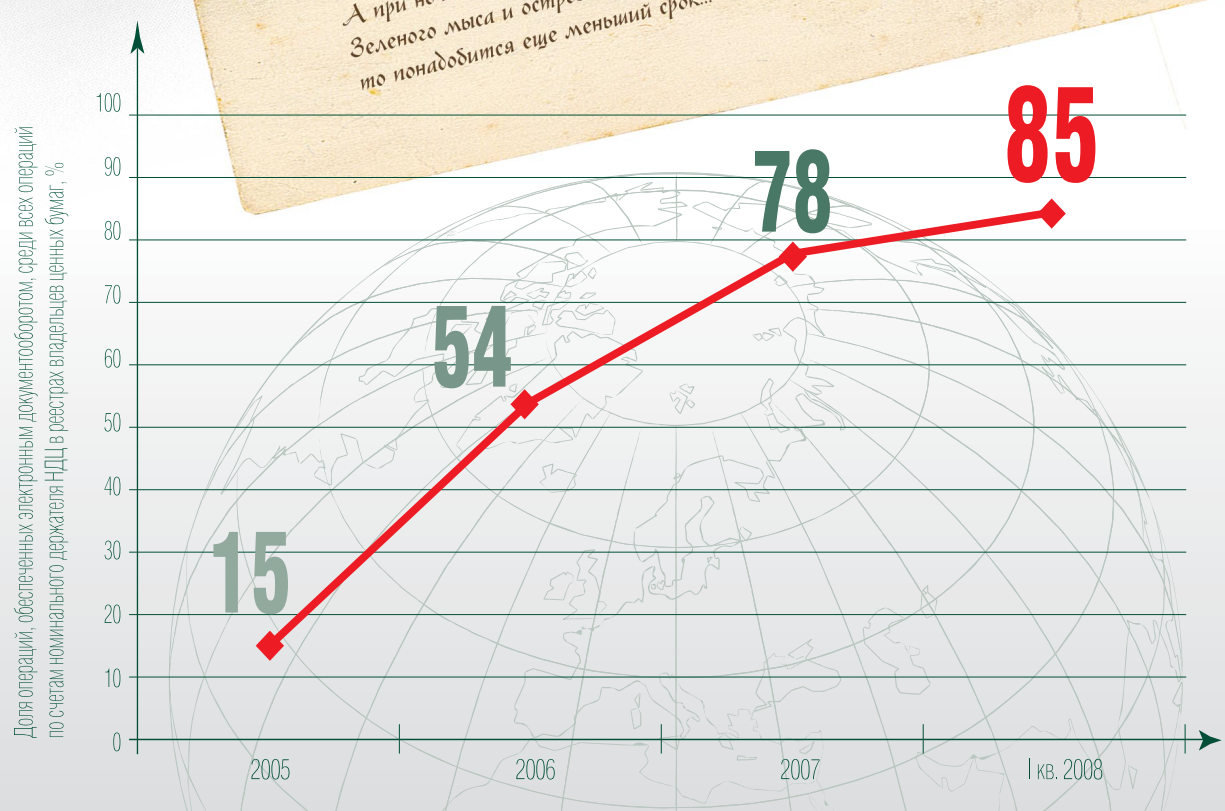
**Зарегистрироваться и получить более подробную информацию о Форуме
Вы можете в Организационном комитете Форума по тел.: (812) 380-30-80, 380-30-89
или по электронной почте: forum@eltrast.ru**



В начале XX века развитие авиации способствовало существенному сокращению сроков доставки почтовой корреспонденции

«...Чтобы получить ответ на письмо из Буэнос-Айреса, требовалось около пятидесяти суток. Если даже... использовать для перевозки почты между островами Зеленого мыса и островом Фернанду-ди-Норонья посыльные суда, то и тогда срок этот можно сократить до двадцати суток. А при ночных полетах — и до четырнадцати. Если же на промежутке между островами Зеленого мыса и островом Фернанду-ди-Норонья использовать гидросамолеты, то понадобится еще меньший срок...»

Марсель Мижо, «Сент-Экзюпери»



Доля операций, обеспеченных электронным документооборотом, среди всех операций по счетам номинального держателя НДС в реестрах владельцев ценных бумаг, %

В начале XXI века использование электронного документооборота позволило осуществлять обмен информацией в режиме реального времени



5th Annual Russian Securities Forum

24 & 25 June, 2008
Hotel Baltshug Kempinski, Moscow, Russian Federation

Book by
23rd May 2008 and
SAVE up to £400!
Подтвердите участие до
23-го мая и СЭКОНОМЬТЕ до £400!

Infrastructural Challenges & How to Sustain Recent Growth

5-ый ежегодный форум

“Российские ценные бумаги”

Don't miss this opportunity to hear from the leading figures in the Russian Securities Industry – All your peers will be here: so should you!

Инфраструктурные задачи и как поддержать темпы недавнего роста

24 и 25 июня 2008 года, гостиница Балчуг Кемпински, Москва, Россия

Top level industry speakers from the following organisations:

- FEDERAL FINANCIAL MARKETS SERVICE
- CENTRAL BANK OF RUSSIA
- HSBC GROUP
- GOLDMAN SACHS
- MORGAN STANLEY
- KDPW – NATIONAL DEPOSITORY FOR SECURITIES
- LONDON STOCK EXCHANGE
- SEB
- UNICREDIT ATON
- CITI
- THOMAS MURRAY LTD
- NAUFOR
- NATIONAL DEPOSITORY CENTER
- CLEARSTREAM
- DEPOSITORY CLEARING COMPANY
- DEUTSCHE BANK
- HBL CONSULTANCY SERVICES
- ING BANK (EURASIA) ZAO
- MICEX
- SDK GARANT
- LCH.CLEARNET
- NATIONAL DEPOSITORY OF UKRAINE
- STATE CSD OF REBULIC OF UZBEKISTAN

Key speakers this year include:



Alexander Potemkin
President
MICEX



Vladimir Milovidov
Head
FEDERAL FINANCIAL
MARKETS SERVICE



Thomas Zeeb
Member of the Executive
Board
CLEARSTREAM



Konstantin
Korischenko
Deputy Chairman
CENTRAL BANK
OF RUSSIA



Nikolay Egorov
Senior VP and Member of the
Executive Board at MICEX,
Director
THE NATIONAL
DEPOSITORY CENTER



Alexander Morozov
Chief Economist –
Russia and CIS
HSBC GROUP



Mikhail Laufer
President
DEPOSITORY CLEARING
COMPANY



Alexei Timofeev
Chairman
NAUFOR

Plus a) Separately Bookable Pre-Conference Workshop

Navigating The BluePrint For The Russian Securities Market

Led by THOMAS MURRAY LTD
Monday 23 June, 2008

Plus b) Separately Bookable Post-Conference Training Course

Clearing, Settlement and Custody

Led by HBL CONSULTANCY SERVICES
Thursday 26 – Friday 27 June, 2008

Arranged by



an Informa business

Lead Sponsor



THE NATIONAL DEPOSITORY CENTER

Endorsed by



НАУФОР



НАПТД

To Register

Tel: +44 (0)20 7017 7200

Fax: +44 (0)20 7017 7807

Email: info@icbi.co.uk

Website: www.iir-conferences.com/russia

Supported by



THOMAS MURRAY

Media Partner

RUSTOCKS.com