Review

Тематическое приложение к газете Коммерсантъ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР ВЫПУСКА

Биржевая инфраструктура Четверг 21 ноября 2013 №214 (5245 с момента возобновления издания)

kommersant.ru

18 Принятие закона о регулировании деятельности центральных депозитариев в Европе приведет к консолидации отрасли

19 Как происходил и чему способствовал перевод активов в Национальный расчетный депозитарий

6 ноября 2012 года «Национальный российский депозитарий» (НКО ЗАО НРД) получил статус центрального депозитария. Банальный канцелярский оборот в данном случае обозначает важное событие, которое произошло в результате серьезных усилий и нешуточной борьбы мощных интересов. Центральный депозитарий — базовое звено инфраструктуры фондового рынка. В российском случае к его появлению вел долгий и непростой путь.

Борьба за центр





— институт развития —

В конце 90-х годов первый зампред Банка России Андрей Козлов (слева) и первый глава ФКЦБ Дмитрий Васильев (справа) по-разному смотрели на развитие российского рынка ценных бумаг

Полярный рынок

В советской экономике при всей ее директивности и нерыночности зачаточные банковские институты все-таки существовали. Зато элементы фондового рынка не просматривались совершенно. Ценнобумажная индустрия появилась в России лишь в результате массовой приватизации. И до середины 1990-х годов она характеризовалась стихийным характером и отсутствием инфраструктуры.

В результате этих стихийных движений наш фондовый рынок слого времени на процесс формирования всех рыночных структур влияли сразу два игрока — Центральный рынку ценных бумаг (ФКЦБ, затем финансовым рынкам, ФСФР, а с сентября нынешнего года вошедшая в состав Банка России). Руководители ФКЦБ и ЦБ уже на ранних стадиях вели спор о путях развития рынка. Особые последствия приобрел спор двух регуляторов вокруг инфту инфраструктурных института говая система (РТС).

ММВБ была создана в 1992 году

жевых торгов по доллару США (до лась поляризация инфраструктуэтого проводившихся в виде аукционов ЦБ) с участием Банка России, правительства Москвы и ряда коммерческих банков. В том же гоучастниками торгов (и владельцами самой системы) на этой площаднятным причинам ММВБ была мои на рынке государственного долга.

Но вот на фондовом рынке в 1995 мо технологических отличий биржи имели и принципиально разные владельцами которой были брокедоля ММВБ принадлежала ЦБ (как и ная биржа (ММВБ) и Российская тор- рировало на российском фондовом клиринговый центр». рынке ощутимый драйв.

ры. ММВБ, будучи «дочкой» Центрального банка, обладала значительными финансовыми, кадровыми и организационными возможду ММВБ получила лицензию Мин- ностями. Зато биржа РТС получила в фина на торговлю ГКО. Основными определенный момент преимущество другого рода, поскольку ее расчетный депозитарий Депозитарноке были коммерческие банки. По по- клиринговая компания (ДКК) получила специальную «депозитарную» нополистом и на валютном рынке, лицензию ФКЦБ уже в 1996 году. ММВБ свое самостоятельное учетно-расчетное звено НП «Национальжился в смешанную модель — не году возникла альтернативная пло- ный депозитарный центр» (НДЦ) уч- монстрирующую, как будет выгляамериканскую (где сильны инвес- щадка — РТС (пришедшая на смену редила (вместе с Центральным бан- деть биржевая инфраструктура «в тиционные компании), но и не кон- электронной системе ПАУФОР). РТС ком) лишь годом позже — в 1997- далеком будущем». тинентальную (с сильными банка- формировалась на основе техноло- м. До этого депозитарием биржи ми). Поэтому до самого последне- гической платформы NASDAQ и, по по госбумагам с юридической точсути, являлась скорее внебиржевым ки зрения был Центральный банк, организованным рынком, учреж- а с технической — сама ММВБ. Окоденным брокерскими компания- ло года ушло на то, чтобы наладить банк и Федеральная комиссия по ми. Индекс РТС, рассчитываемый с 1 все бизнес-процессы, реально пересентября 1995 года, долгое время яв- дачу своих депозитарных функций ставшая Федеральной службой по лялся ключевым индикатором рос- в дочернее предприятие ММВБ насийского фондового рынка. Поми- чала лишь весной 1998 года. В это время НДЦ расширил свой функционал за счет подключения к систесхемы владения. В отличие от РТС, ме расчетов SWIFT, получения статуса национального нумерующего ры как частные лица, значительная агентства по присвоению международных идентификационных кодов раструктуры. При этом на рынке су- сейчас). Присутствие на рынке двух ценных бумаг (кодов ISIN). Сущестществовали два разных по форма- остро конкурирующих организато- венно позже, уже в 2006 году, бирров торгов, очень разных по своей жа структурировала отдельно кли-Московская межбанковская валют- природе и бизнес-процессам, гене- ринг, учредив АКБ «Национальный

Главной движущей силой про-Практически одновременно с цесса создания НДЦ следует считать как площадка для проведения бир- возникновением двух бирж нача- первого зампреда ЦБ Андрея Коз- ными целями бизнеса.

лова. Он, безусловно, представлял тот путь, по которому должна развиваться инфраструктура российского фондового рынка, и, судя по всему, изначально заложил в курируемый им проект возможность создания на базе НДЦ национального центрального депозитария. Во всяком случае, очевидцы вспоминают о некоем клочке бумаги, на котором в одной стокгольмской гостинице Андрей Козлов нарисовал для Константина Корищенко (в тот момент тоже зампреда ЦБ) схему, де-

Споры о главном Однако соперничество НДЦ и ДКК, имевшее место в реальной жизни, к созданию центрального депозитария не вело никоим образом. Было понятно, что в интересах общего дела двум ведущим инфраструктурным институтам правильнее было бы «дружить», но как это осуществить практически? Впрочем, попытки предпринимались. Еще летом 1997 года НДЦ и ДКК подписали соглашение о намерениях с целью реализации «программы неотложных действий, направленных на создание единой системы депозитарного обслуживания рынка ценных бумаг». Но все эти полезные мысли так и остались на бумаге, потому что благие намерения не всегда совпадают с реаль-

«Мы заинтересованы в том, чтобы рынок был в России»

— первые лица —

Год назад Национальный расчетный депозитарий (НРД) получил статус центрального депозитария. О первых результатах работы в новом статусе, об изменении отношения зарубежных инвесторов к российскому рынку и о дальнейшем развитии депозитарных технологий корреспонденту "Ъ" рассказал председатель правления НРД ЭДДИ **АСТАНИН.**

Незаметная революция

— НРД год выполняет функции центрального депозитария. Что изменилось за этот год для участников рынка в их повседневной торговой жизни?

— Один из важнейших наших результатов за этот год — тот факт, что процесс формирования центрального депозитария, затронувший сотни финансовых институтов и более 1 тыс. эмитентов России, прошел без каких-либо сбоев и в этом отношении практически незаметно для рынка.

При этом сами изменения поисгине тектонические. Российский центральный депозитарий признан мировым финансовым сообществом в качестве надежного места хранения активов. Прямой допуск глобальных инвесторов на российский рынок госдолга через счета Euroclear и Clearstream в НРД позволил снизить стоимость государственных заимствований и сразу же привлечь в страну всего за несколько месяцев с начала открытия счетов более \$10 млрд. За прошедший год НРД реализовал такие важные проекты, как предоставление услуг управления обеспечением на рынке внебиржевого репо Банка России с корзиной ценных бумаг, клиринг и расчеты по внебиржевым сделкам в валюте, а также осуществление функций торгового репозитория.

зультатом выполнения НРД функла организация массового перевода активов из реестров на хранение в центральный депозитарий в течение марта. Еще до этого, в конце 2012 года, мы провели стресс-тестирование своих IT-систем и удостоверились, что они сработают с нужной производительностью и проблем, связанных с обработкой информации, не возникнет. Мы смоглн руб. без каких-либо проблем для участников рынка и эмитентов. При этом все те риски, о которых говорилось в период создания центрального депозитария, связанные ли формирование центрального дес 18 🔲 позитария на семь месяцев раньше 💮 же оказался в выигрыше. С 20 🖂

предоставленного по закону срока (в течение одного года с даты образования ЦД).

— С чем же была связана задержка с переводом в НРД акций «Газпрома»?

 С просьбой самого «Газпрома». С их точки зрения, открытие счета номинального держания центрального депозитария в реестре акций «Газпрома» могло повлечь изменение в порядке выплаты дивидендов для владельцев депозитарных расписок. Поэтому «Газпром» как эмитент попросил нас перенести для них срок перевода активов с тем, чтобы провести собрание акционеров в июне и до конца августа выплатить дивиденды по старой схеме. Мы пошли навстречу, так как юридически открытие и переквалификацию счетов НРД должен был завершить 6 ноября. А 2 сентября мы открыли счет номинального держателя НРД как центрального депозитария в реестре «Газпрома».

— При организации собраний акционеров НРД нормально взаимодействует с регистраторами?

— Да, были опасения, что после переводов активов в НРД могут быть сбои при сборах списков для проведения собрания акционеров эмитентов. Эти риски тоже не реализовались. У нас уже более 1,3 тыс. счетов номинального держания ЦД, и по всем этим счетам идут электронное взаимодействие и ежедневные сверки — так, как предписано законом. Пик собраний акционеров прошел, это весна—лето, никаких сбоев не произошло ни у нас, ни у

— Если перейти от «домашних» дел к международной практике что дало российскому рынку появление центрального депозитария с точки зрения интеграции в мировой?

— Появление центрального депозитария, безусловно, стало знаковым фактором с точки зрения восприятия развития российской инфра Несомненно, важнейшим ре- структуры внешним миром. Наличие закона о центральном депозитаций центрального депозитария старии и самого центрального депозитария, перевод активов и открытие счетов международным центральным депозитариям — все это позитивно воспринимается иностранными инвесторами. То есть можно сказать, что мы стали взрослее, более развитыми и более конкурентоспособными, интегрированными в глобальную инфраструктуру. При этом и сам рынок получил выли осуществить перемещение ак- году, потому что, к примеру, притивов на общую сумму более 4 тр- ход иностранных инвесторов на рынок госбумаг через Euroclear и Clearstream способствовал увеличению оборотов на вторичном рынке по государственным бумагам на бирже и вне биржи. В результате рыс переводом активов на счета цен- нок стал более ликвидным. Доходтрального депозитария, не реали- ность государственных ценных бузовались. Фактически мы заверши- маг снизилась, следовательно, Минфин как эмитент бумаг то-



НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ **ДЕПОЗИТАРИЙ**

ЦЕНТРАЛЬНОМУ ДЕПОЗИТАРИЮ РОССИИ — 1 ГОД!

льного участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выданная 19 февраля 2009 г 1ицензия № 177-08462-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выданная 19 мая 2005 г