



## Национальный депозитарный центр: направления развития

**Денис Соловьев,**  
заместитель директора НДЦ, кандидат юридических наук

В преддверии наступающего 2004 года делается немало прогнозов относительно развития рынка ценных бумаг. Кто-то делает прогноз относительно объема рынка, кто-то относительно стоимости ценных бумаг, кто-то сравнивает российский рынок с иностранными, прогнозируя направления его развития.

### ИНФРАСТРУКТУРА И ИЗДЕРЖКИ

Возможно, раздробленность учетной инфраструктуры рынка и не является препятствием для его развития в краткосрочной перспективе, что отражено в одном из последних исследований проведенных Boston Consulting Group, тем не менее, уже сейчас можно сделать шаги в направлении решения среднесрочных и долгосрочных задач. С присвоением России инвестиционного рейтинга крупнейшие инвесторы – пенсионные фонды и страховые компании — получили возможность для инвестиций в российские инструменты. С этого времени российский рынок начал конкурировать по стоимости обслуживания инвестиций с другими развивающимися рынками. Консолидация инфраструктуры может увеличить эффективность операций на рынке за счет снижения затрат на создание дублирующих механизмов и технологий для обеспечения аналогичной функциональности нескольких участников учетной системы.

Учетная система российского рынка ценных бумаг состоит из нескольких десятков регистраторов и

расчетных депозитариев, среди которых наиболее крупными являются:

- Национальный депозитарный центр, обслуживающий торги государственными, муниципальными и корпоративными бумагами на ММВБ,

- Депозитарно-клиринговая компания, обслуживающая торги корпоративными ценными бумагами в РТС и на ФБСП,

- Депозитарно-расчетный союз, отвечающий за проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами, заключенными на МФБ,

- Расчетно-депозитарная компания – расчетный депозитарий по сделкам с акциями ОАО «Газпром».

Каждый из этих депозитариев поддерживает и развивает собственную учетную систему, оплачивает аренду помещений, платит заработную плату персоналу, исполняющему сходные функции, разрабатывает сходный набор услуг.

Национальный депозитарный центр, как и другие участники рынка депозитарных услуг, стремится к тому, чтобы построить наиболее полный ряд продуктов для своих депонентов – профессиональных участников рынка ценных бумаг. При этом в соответствии с пожеланиями участников рынка НДЦ ориентируется на то, чтобы обеспечить эффективную работу профучастников на всех рынках со всеми видами ценных бумаг.

### НОВАЯ СТРУКТУРА КОМПАНИИ

Для того чтобы обеспечить повышение степени влияния профучаст-

ников на НДЦ в 2003 г., руководство Центра предприняло существенные усилия по реформированию организационной структуры компании. Подразделения по работе с депонентами, эмитентами, регистраторами, торговыми и расчетными системами выделены в обособленный клиентский блок. Его основная задача: создание механизма обратной связи с клиентами НДЦ для учета их мнения при разработке услуг и расстановке приоритетов. Клиентский блок отвечает также за разработку тарифной политики и оптимизацию тарифов, за проведение обоснованной информационной политики. Цель маркетинговых исследований состоит в выявлении технологических и организационных проблем во взаимодействии НДЦ с участниками рынка.

Расширен состав и активизирована работа в рамках Комитета по депозитарному обслуживанию. В состав Комитета вошли 19 представителей ведущих участников рынка ценных бумаг, брокерских компаний, банков, иностранных кастодианов. Показателем эффективности такого состава Комитета служит одобрение им структуры новых тарифов, ориентированных на реализацию конкурентных преимуществ и позиционирование НДЦ в качестве лидера.

Тарифы разработаны в соответствии с новыми Принципами тарифной политики. Эта политика преследует несколько целей.

- Обеспечение уровня доходов, достаточного для поддержания ус-

тойчивого финансового положения НДЦ.

- Обеспечение ресурсов для развития необходимых рынку и депонентам НДЦ технологий, покрытия рисков депозитарной деятельности и активного участия в инфраструктурных проектах.

- Разработка конкурентоспособных тарифов на биржевом и внебиржевом рынке, ориентированных на привлечение новых клиентов, увеличение объема хранимых ценных бумаг и числа операций.

- Достижение оптимального соотношения долей в доходах из различных источников (платы за хранение, проведение операций, услуги уполномоченного депозитария, сопутствующие услуги и абонентская плата).

- Достижение оптимального соотношения долей в доходах депозитария по количеству и категориям клиентов и видам ценных бумаг.

Тарифы НДЦ разработаны с учетом результатов маркетинговых исследований, учитывают особенности работы различных категорий депонентов на различных рынках, с различными типами финансовых инструментов. Вопросы организации взаиморасчетов НДЦ с депонентами и эмитентами, включая механизмы управления рисками, связаны с тарифным регулированием и также были учтены при разработке тарифной политики.

При формировании своих тарифов НДЦ оперирует следующими базовыми способами установления платы за оказываемые услуги.

Плата за хранение ценных бумаг — стабилизирует доходы депозитария, обеспечивая его безубыточность независимо от активности рынка. Должна способствовать минимизации риска хранения ценных бумаг для депонента. Фактически аналогична страховому платежу (чем выше сумма хранимых активов и соответственно риск, тем выше плата) в том случае, если избыток средств направляется на цели, достижение которых увеличивает надежность депозитария.

Абонентская плата за ведение счета, позволяет избежать убытков

по администрированию счета с малыми остатками и небольшим количеством операций. Установление величины абонентской платы выше или на уровне себестоимости способствует снятию нагрузки с прочих депонентов, позволяет управлять «качеством» клиентской базы.

Плата за операции — в отличие от тарифов регистраторов и торговых систем является фиксированной величиной. При рассмотрении вопроса о соотношении долей в доходах депозитария из различных источников (с точки зрения управления рисками и обеспечения развития организации) важно установить оптимальное соотношение между платой за хранение и платой за операции.

Плата за услуги уполномоченного депозитария взимается с эмитентов, заключивших с НДЦ договоры эмиссионного счета, на основании которых НДЦ осуществляет депозитарный учет всех ценных бумаг эмитента, размещаемых с эмиссионного счета.

Плата за сопутствующие услуги — может быть установлена за услуги платежного агента, предоставление программного обеспечения и консультации по его использованию, услуги информационного характера, в том числе, связанные с отражением депозитарием корпоративных действий эмитентов, а также с наличием у депозитария информации о внебиржевом рынке ценных бумаг. Может включаться в плату за хранение или абонентскую плату.

При разработке новых тарифов учитывалась необходимость планомерного снижения тарифов за хранение государственных ценных бумаг (ГКО, ОФЗ). Тарифы конкурентов на тех рынках, где у НДЦ нет преимуществ (акций и инструментов, учитываемых в международных депозитариях), были приняты во внимание, и НДЦ предложил депонентам НДЦ в два раза меньший тариф, чем раньше.

Необходимость в части расчетно-депозитарных услуг оптимизировать совокупную стоимость депозитарной составляющей обслуживания клиента системой «биржа-кли-

ринговая организация-расчетная организация-расчетный депозитарий» также обусловила снижение тарифов.

В целом структура тарифов, существенно упростившись и став более прозрачной, все же сходна с первоначальной структурой. Это отражает понимание НДЦ необходимости учитывать настройку бухгалтерских систем депонентов на действующие тарифы НДЦ. Существенным образом были переработаны тарифы по инвентарным операциям, было исключено значительное количество тарифицированных позиций, введение которых раньше имело смысл, но в настоящее время они не актуальны. При этом соответствующие услуги продолжают оказываться, а плата за их оказание включается в стоимость депозитарного обслуживания. Отменены все тарифы за обработку корпоративных действий.

Тарифная политика — не единственный способ рыночной конкуренции. НДЦ работает над тем, чтобы предложить такой набор услуг и качество сервиса, которые соответствовали бы растущим потребностям участников фондового рынка. Речь идет о предоставлении участникам и их клиентам возможности:

- работать на всех торговых площадках (это позволит снизить издержки за счет необходимости приобретать и содержать отдельные удаленные рабочие места расчетных депозитариев, оплачивать каналы связи, вести счета депо в каждом из них, содержать дополнительный штат, обеспечивающий взаимодействие с каждым из депозитариев, учитывать особенности работы с каждым из них),
- оперировать всеми основными видами инструментов,
- иметь удобную систему удаленного доступа,
- обеспечивать высокое качество работы (оперативность, четкость, отсутствие ошибок, позитивность клиентских менеджеров и пр.),
- получать дополнительные услуги.

## МОНИТОРИНГ В ИНТЕРЕСАХ КЛИЕНТОВ

В рамках реализации новой концепции взаимоотношений НДЦ с депонентами разрабатывается Система мониторинга НДЦ. Ее цель — повышение эффективности обслуживания клиентов НДЦ путем расширения и улучшения сервиса по предоставлению информационных услуг, как непосредственно клиентам, так и менеджерам, обеспечивающим депонентов информацией. Система мониторинга должна:

- предоставлять оперативную информационную поддержку в корпоративной сети НДЦ персональным менеджерам депонентов для качественного и эффективного обслуживания депонентов;
- предоставлять оперативную информационную поддержку в публичной сети Internet депонентам по широкому спектру вопросов, связанных с их обслуживанием в НДЦ. Наличие такой информации непосредственно у депонентов снизит операционную нагрузку на персональных менеджеров клиентов и ускорит процесс получения информации депонентами;
- обеспечивать разделение прав доступа к информации в зависимости от полномочий менеджеров или депонентов;
- обеспечивать для депонентов возможность не только получения информационных услуг, но и передачи в прикладные системы НДЦ транзакций с использованием публичной сети Internet и типового рабочего места «Луч».

Разрабатывается новый Интернет-сайт, который позволит обеспечить информационную поддержку депонентов, эмитентов и контрагентов НДЦ на принципиально новом уровне. Новый сайт НДЦ призван повысить удобство работы пользователей с данными и документами путем внедрения современных форматов представления информации. Предполагается упростить процедуру ознакомления с деятельностью НДЦ путем совершенствования навигации, создания единого подхода в представлении информации. Модернизация Интер-

нет-представительства НДЦ преследует две цели: во-первых, повысить удобство работы клиента с информационными ресурсами НДЦ, во-вторых, снизить расходы НДЦ на оказание консультационной поддержки, что даст возможность в дальнейшем понизить стоимость обслуживания для депонентов.

Модернизированы существующие и разрабатываются новые информационные продукты, которые призваны удовлетворить потребности клиентов и помогут позиционировать НДЦ как лидера учетного сегмента инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Начался процесс доработки системы удаленного доступа «Луч», в части модернизации пользовательского интерфейса и форматов сообщений, с целью сделать данный продукт более удобным для пользователя и совместимым с торговыми и депозитарными системами профучастников. В связи с необходимостью выработки единого национального стандарта электронных сообщений, используемых на рынке ценных бумаг, НДЦ ведет активную работу в рамках Комитета РОС-СВИФТ по активизации использования стандарта ISO 15022 (S.W.I.F.T.) на российском фондовом рынке.

За счет объединения данных в единой корпоративной базе появляется возможность сократить издержки НДЦ, связанные с двойным вводом информации, сделать более технологичным процесс обработки корпоративных действий и выплаты доходов по ценным бумагам, обеспечить информационную поддержку депонентов

## НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ НА НОВЫХ СЕКТОРАХ РЫНКА

Разрабатывается технология депозитарного обслуживания еврооблигаций, для чего налаживаются отношения с международными депозитариями. Одним из приоритетных направлений НДЦ по развитию междепозитарных отношений является открытие счета в Clearsteram Banking на имя Расчетной палаты ММВБ для обслуживания сделок по

еврооблигациям. Данная схема взаимодействия позволит значительно снизить затраты и сроки расчетов депонентов НДЦ, а также укрепит имидж НДЦ на рынке депозитарных услуг.

Разработана технология взаимодействия НДЦ и РТС по облигациям. Технология взаимодействия по акциям находится в процессе разработки.

Накопленный НДЦ опыт по работе с облигационными займами позволяет указать на целый ряд проблем, стоящих перед участниками этого рынка. Недостатки законодательства, с нашей точки зрения, заключается в том, что норма федерального закона о рынке ценных бумаг, запрещающая проведение операций с облигациями до регистрации отчета об итогах выпуска, распространяется не только на акции, но и на облигации. В результате андеррайтеры, выкупающие часть выпуска, не могут немедленно продать выкупленные ценные бумаги. Для институциональных инвесторов это означает наличие периода неликвидности ряда ценных бумаг в их портфеле. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг России принимает меры по сокращению сроков регистрации отчета об итогах выпуска, установив в новых «Стандартах эмиссии», 14-дневный срок на его регистрацию со дня получения от эмитента необходимых документов. Но все равно это не решает проблему. Тем более что на рынке субфедеральных и муниципальных облигаций вторичное обращение начинается практически одновременно с их размещением.

В заключение хотелось бы отметить, что вся текущая деятельность НДЦ направлена на повышение конкурентоспособности, расширение перечня предоставляемых клиентам услуг, улучшение информационного обслуживания участников рынка, совершенствование расчетной инфраструктуры фондового рынка. ■