

# Консолидация во имя победы



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР**  
*The National Depository Center*



## Выплата дивидендов: проблемы и перспективы

**Денис Соловьев**  
заместитель директора НДЦ, канд. юрид. наук

Специалисты депозитариев и регистраторов по обработке корпоративных действий эмитентов знают, что весна – не только пора цветения, но и период сбора списков акционеров, имеющих право на участие в годовых собраниях и на получение дивидендов по итогам прошедшего года. Объемы связанных с этим операций у регистраторов и депозитариев с каждым годом увеличиваются, в том числе, по причине отсутствия надлежащего правового регулирования процесса взаимодействия регистраторов и номинальных держателей при проведении операций по сбору списков владельцев и выплате доходов. В связи с возрастающей интенсивностью этих операций обостряются и проблемы, связанные с необходимостью совершенствования используемых регистраторами и депозитариями технологий выплаты доходов, с их автоматизацией и с переходом на электронный документооборот. Эти технологии позволяют в значительной степени сокращать сроки и стоимость проведения операций в учетных институтах.

Проблемы начинаются уже при сборе списка владельцев ценных бумаг, имеющих право на получение дивидендов. В частности, до настоящего времени остается неурегулированным вопрос о том, на какой момент времени должна проводиться фиксация такого списка. В соответствии с нормой действующего законодательства устанавливается дата, так называемая

«дата среза», на которую регистратор должен составить список акционеров. При этом ни законодательство, ни подзаконные правовые акты не определяют, на какое именно время в указанную дату должна быть произведена фиксация списка владельцев акций. Если в запросе регистратора номинальным держателям не указано, что список фиксируется на начало или конец дня «даты среза», то возникает неопределенность и соответственно риск учетного института, который должен по своему разумению определить такое время. В тех депозитариях, где нормативными документами определено понятие «операционный день», список владельцев акционеров, как правило, фиксируется на конец операционного дня. (Это сделано по аналогии с нормами по фиксации списков держателей облигаций, в решении о выпуске которых обязательно указывается время фиксации списков лиц, имеющих право на получение купонных выплат или сумм от погашения, например, «на конец рабочего дня, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты купона или погашения облигаций».) Такое определение времени фиксации списка «на конец рабочего дня» удобно для всех профессиональных участников рынка ценных бумаг, поскольку они работают в разных регионах России в 11 часовых поясах.

При работе с акциями такой определенности нет. Вместе с тем

ряд эмитентов при определении «даты среза» устанавливают и время фиксации – чаще всего «на 00.00 даты среза», встречаются и «на 18.00 даты среза», и «на 14.00 даты среза». При условии, что действующее законодательство никак не определяет действия регистратора и депозитария по фиксации списка владельцев ценных бумаг на время, когда операционный день не завершен, все это приводит к дополнительным проблемам, в том числе и к проблеме «ценных бумаг до выяснения». Это бумаги, принадлежащие клиентам депонентов депозитария – номинального держателя в реестре, по которым номинальный держатель вынужден «дораскрываться», предоставляя сведения регистратору позднее нормативно установленных семи дней, отведенных номинальному держателю на предоставление списка акционеров регистратору. При этом «дораскрытие» может длиться не один день и не один месяц, соответственно, пока оно не произойдет, нельзя выплатить дивиденды акционеру либо лицу, уполномоченному акционером на получение дохода по ценным бумагам.

Особое внимание стоит уделить технологии обработки запроса регистратора и формированию ответа на такой запрос. Запрос адресуется всем номинальным держателям акций эмитента, принявшего решение о выплате дивидендов, и транслируется владельцу акций по цепочке депозитариев, учитываю-

щих ценные бумаги данного эмитента в пользу своих депонентов. Поскольку не существует обязательных или хотя бы рекомендованных требований к формату списка, за исключением требований к реквизитному составу, каждый из номинальных держателей имеет право сформировать его и передать регистратору в собственном, оригинальном формате. Далее каждый из списков регистратор должен выверить и свести в единый список.

Предоставление регистратору номинальным держателем реквизитов для перечисления дивидендов также сопряжено с рядом технологических и правовых особенностей. Для предоставления банковских реквизитов, по которым должно быть произведено перечисление дивидендов, депозитарий предоставляет либо свои банковские реквизиты (если он уполномочен на это своим депонентом), либо реквизиты своих депонентов. Практически во всех случаях такие реквизиты указаны либо в депозитарном договоре, либо в анкете владельца счета депо. Однако одно и то же лицо может быть депонентом депозитария одновременно и по счету депо владельца, и по междепозитарному счету депо, и по счету депо доверительного управляющего и соответственно должно получать дивиденды по разным банковским реквизитам, указанным в договоре по соответствующему счету депо. Кроме того, реквизиты могут меняться. При этом, хотя депонент несет ответственность за несвоевременное уведомление своего депозитария об их изменении, далеко не всегда депозитарий бывает своевременно уведомлен об их изменении.

Реквизиты могут измениться в период от даты сбора списка владельцев ценных бумаг до даты фактической выплаты. По этой причине многие эмитенты и регистраторы практикуют перед началом выплаты годовых дивидендов повторный опрос номинальных держателей для составления списка акционеров на «дату среза» с указанием «ак-



Рис. 1. Ценные бумаги, обслуживаемые НДЦ, по состоянию на 01.01.2004 г. (количество выпусков)

туальных» банковских реквизитов для перечисления дивидендов. Если депонент депозитария при сборе списка к выплате дивидендов предоставит обновленные банковские реквизиты или уполномочит депозитарий на получение дивидендов за него (а иногда и за своих клиентов по междепозитарному счету депо), то регистратору и эмитенту будут предоставлены новые «актуальные» банковские реквизиты. Если регистратор не запрашивает список получателей дивидендов непосредственно перед выплатой, то депонент для уточнения своих реквизитов пересылает сведения депозитария, а тот регистратору для внесения изменений в ранее предоставленный список. Многие депоненты, предоставившие информацию о своих клиентах к годовому собранию акционеров, при повторном составлении списка на «дату среза» для выплаты дивидендов не присылают списки своих клиентов, полагая, что ранее они уже предоставили эту информацию. Номинальный держатель сталкивается с проблемой включить в список ранее предоставленную информацию о клиентах депонента или включить в список депонента-номинального держателя, не предоставившего информацию о своих клиентах.

Особого внимания заслуживает ситуация с корректным определением налогового режима получателя дивидендов. Ставки налога на доход, полученный в форме дивидендов, различаются для физичес-

ких и юридических лиц, а для последних также зависят от того, является ли акционер резидентом Российской Федерации и имеет ли он право на налоговую льготу. Подтверждение особого налогового режима получателя дивидендов в настоящее время происходит в документальной форме путем физического предоставления документов, подтверждающих особый его налоговый статус. Провести процедуру предоставления необходимых документов в срок от получения информации от регистратора или эмитента о выплате дивидендов до их фактической выплаты подчас не представляется возможным, поэтому востребованной остается услуга кастодиальных депозитариев по возврату избыточно удержанного эмитентом налога. Автоматизировать процесс предоставления сведений регистратору или эмитенту при наличии нормативных требований по предоставлению этих документов в настоящее время не представляется возможным.

У депозитария, имеющего полномочия от своих депонентов получать полагающиеся им дивиденды, в целях дальнейшего перечисления их своим клиентам, может несколько упростить жизнь себе и регистратору. В списке акционеров, имеющих право на получение дивидендов, он указывает себя в качестве получателя дивидендов. После поступления от эмитента (или его платежного агента) дивидендов и проведения сверки депозитарий

**Таблица 1. Перечисление дивидендов по акциям, проведенных НДС на счета депонентов в 2003 г.**

Количество эмитентов	Общая сумма перечисления депонентам, млн руб.	Количество перечислений депонентам (платежные поручения в банк и авансы)
69	818,5	3434

**Таблица 2. Перечисление в 2003 г. через НДС доходов по всем видам корпоративных и региональных ценных бумаг, обслуживаемых НДС**

Общая сумма доходов, млн руб.	Количество эмитентов	Количество перечислений депонентам	Курс доллара (на последний день месяца)	Поступление по всем видам ценных бумаг, млн долл.
2149,3	83	4435		73,9

перечисляет дивиденды депонентам, в пользу которых или в пользу клиентов которых в депозитарий поступили дивиденды. Необходимость знать, в пользу кого на счет депозитария поступили дивиденды и кому после сверки он обязан перечислить их, объясняется тем, что депозитарий не вправе проводить пропорциональные выплаты и не вправе устанавливать приоритеты при перечислении дивидендов депонентам. Данная проблема актуальна еще и потому, что эмитент может выплачивать дивиденды «по очереди». Например, сначала физическим лицам, потом юридическим лицам-резидентам, через какое-то время нерезидентам и резидентам со специальным налоговым статусом. Срок от первого до последнего перечисления дивидендов может составить от нескольких дней до недель, при этом информация о начале выплат от эмитента может поступать со значительным опозданием, т. е. депозитарий должен будет взаимодействовать с регистратором или эмитентом, определяя, в чью пользу депозитарию были перечислены дивиденды. Бывает, что эмитент информирует рынок о произведенной выплате дивидендов, выплатив только «первую очередь». В этом случае депозитарий, получив часть причитающихся клиентам средств, не может их выплатить по вышеизложенным причинам, а также из-за необходимости провести сверку полученной суммы и проверить правильность удержания налогов эмитентом.

## ПЕРСПЕКТИВЫ

Есть один путь решения указанных проблем — стандартизация

форматов сообщений участников учетной системы, которыми они обмениваются в процессе обработки корпоративных действий эмитентов и автоматизация обработки этих сообщений. При этом необходимо учитывать диктуемую потребностями рынка необходимость поддерживать разные схемы выплат. К сожалению, стандартизировать форматы электронных сообщений, сделать эти стандарты обязательными к применению и поддерживать эти стандарты в актуальном состоянии — кропотливый и длительный организационный процесс, который не возможен без целенаправленных усилий участников рынка, саморегулируемых организаций и ФСФР. Реализация стандартов в рамках хотя бы одной системы электронного документооборота может создать основу для мультипликации отработанной схемы в иных системах.

Необходимо стандартизировать взаимодействие двух звеньев: «депозитарий–депозитарий» и «депозитарий–регистратор».

Для реализации первой задачи НДС активно участвует в унификации правил использования форматов стандарта *ISO 15022* на российском рынке. Стремясь к созданию единого российского стандарта, снижению транзакционных издержек и сокращению рисков участников рынка за счет унификации существующих корпоративных правил использования указанного стандарта НДС, на очередном собрании членов комитета РОССВИФТ в 2003 г. предложил проект адаптации стандарта *ISO 15022* к особенностям российского рынка.

В рамках рабочей группы при РОССВИФТЕ, включающей представителей крупнейших расчетных и кастодиальных депозитариев, были разработаны «Рекомендации по использованию стандартов *S.W.I.F.T.* для передачи финансовых сообщений на фондовом рынке с учетом требований и особенностей российского рынка ценных бумаг», аналогичные разработанным для участников денежного рынка правилам *S.W.I.F.T. RUR6*.

В апреле 2004 г. первая версия Рекомендаций, включающая описание форматов и структуры сообщений для передачи депозитарных инструкций и подтверждений об исполнении депозитарных операций, была утверждена на Годовом собрании РОССВИФТА. В текущем году планируется подготовка следующей версии Рекомендаций, включающей форматы сообщений, относящихся к проведению корпоративных действий. Реализация данного проекта позволит оптимизировать взаимодействие всех участников фондового рынка при проведении эмитентом корпоративных действий, связанных со сбором информации, необходимой для составления списка владельцев и проведения выплат.

Для стандартизации и автоматизации взаимодействия с регистраторами в 2003 г. НДС приступил к реализации проекта по разработке и внедрению электронного документооборота с ними. Основные цели данного проекта — организация эффективного процесса взаимодействия между НДС и регистраторами, создание надежной и технологичной схемы взаимодействия и обмена электронными документами между регистраторами и зарегистрированными в системе ведения реестра лицами (прежде всего, номинальными держателями).

Взаимодействие будет затрагивать информационный обмен:

- в процессе совершения операций по счету зарегистрированного лица (получение/предоставление выписок, справок об операциях и других документов распоряди-

тельного и информационного характера);

- при проведении корпоративных действий эмитентов и сбора реестров владельцев ценных бумаг.

Работы по пилотному проекту были начаты НДЦ совместно с крупнейшим регистратором ОАО «Регистратор «НИКойл». В 2003 г. основными направлениями работы были: совместная разработка технологии взаимодействия с применением электронного документооборота и описание форматов электронных документов, используемых в процессе взаимодействия.

В дальнейшем, в рамках реализации проекта НДЦ будет стремиться к расширению круга регистраторов, взаимодействие с которыми планируется осуществлять на основе электронного документооборота. Реализация данного проекта позволит оптимизировать и существенно упростить для депонентов НДЦ проведение расчетов по ценным бумагам через реестры акционеров, снизить временные и финансовые издержки, повысить надежность проведения операций и обработки корпоративных действий.

В рамках комитета ПАРТАД по стандартизации и сертификации НДЦ участвует в рабочей группе по согласованию «Форматов электронного взаимодействия регистраторов и депозитариев». Когда итоговый документ, содержащий форматы, будет рекомендован к применению членами ПАРТАД, возникнут условия для нормативного закрепления достигнутых участниками рынка договоренностей. Но даже в отсутствие обязательности применения стандартов их использование в рамках системы электронного документооборота крупнейшего российского депозитария, уже объединяющей более 500 профессиональных участников рынка ценных бумаг и некоторых регистраторов, позволит существенно сократить издержки и сроки проведения операций, включая обработку корпоративных действий эмитентов и выплату доходов по ценным бумагам. Хотя не решен ряд вопросов, связанных с регламентацией и тех-

нологизацией денежных взаиморасчетов в цепочке «эмитент-регистратор-депозитарий-владелец», решение даже части проблем со сбором информации, необходимой для составления списка и проведения выплат, можно считать существенным шагом на пути к повышению эффективности функционирования рынка корпоративных бумаг и снижения стоимости инвестиций. ■

## Реализованные Проекты НДЦ

### НОВОЕ РЕШЕНИЕ ПО ПРОЦЕДУРЕ ВЫПЛАТЫ ДОХОДОВ

В целях улучшения качества депозитарного обслуживания Депонентов в третьем квартале 2004 г. НДЦ планирует ввести в действие изменения в операцию «Регистрация банковских реквизитов». Учитывая многочисленные пожелания Депонентов, эта операция доработана следующим образом.

- Предоставлена возможность регистрации предназначенных для перечисления доходов по ценным бумагам банковских реквизитов, действующих на постоянной основе и предоставляемых для перечисления доходов по конкретному корпоративному действию с указанием даты фиксации реестра.

- Реализована возможность предоставления банковских реквизитов как в совокупности по всем счетам, так и в разрезе счетов депо (собственника, междепозитарного, доверительного управления), с целью обеспечения возможности последующего зачисления доходов по ценным бумагам на разные лицевые счета в соответствии с принятой учетной политикой депонента.

- Обеспечена возможность выбора схемы перечисления доходов по ценным бумагам в зависимости от вида ценных бумаг (акции, облигации) и эмитента. Например, банк-профессиональный участник рынка ценных бумаг для получения дивидендов может подтвердить реквизиты корреспондентского счета, открытого в Банке России, а для средств, получаемых от купонного дохода по корпоративным облигациям (конкретного эмитента), зарегистрировать реквизиты корреспондентского счета, открытого в Расчетной палате ММВБ.

- Обеспечена возможность предоставления электронного поручения на уточнение банковских

реквизитов депонентов и их клиентов после окончания срока сбора списков владельцев / депонентов (ранее направлялся в НДЦ только в бумажной форме). Возможность уточнения банковских реквизитов в электронном виде существенно снижает операционные издержки депонентов и сроки предоставления информации.

- Усовершенствован интерфейс программного обеспечения, используемого при вводе поручения на регистрацию банковских реквизитов:

- изменен справочник банковских реквизитов, который может быть использован при подготовке поручения, что минимизирует риск операционных ошибок при вводе информации о банковских реквизитах;

- дополнительно к основным проверкам на обязательность и длину полей введена проверка контрольного ключа в номерах корреспондентского и лицевых счетов в соответствии с требованиями Банка России.

- Изменена процедура регистрации банковских реквизитов. Поручение депо на регистрацию банковских реквизитов, действующих на постоянной основе, одновременно с вводом новых банковских реквизитов deregистрирует и архивирует ранее зарегистрированные реквизиты. Банковские реквизиты, зарегистрированные для конкретного корпоративного действия, используются только при формировании списков владельцев/депонентов по указанному корпоративному действию.

- По итогам выполнения операции НДЦ выдает отчет, подтверждающий вновь зарегистрированные реквизиты и содержащий информацию о deregистрированных банковских реквизитах, что облегчает последующий контроль за правильностью зарегистрирован-

ных банковских реквизитов со стороны депонентов. В дальнейшем планируется реализовать информационный запрос на подтверждение зарегистрированных банковских реквизитов.

- Изменен алгоритм регистрации банковских реквизитов попечителями счетов депо. Последним предоставляется возможность указывать банковские реквизиты как по каждому депоненту, так и в совокупности по всем депонентам, обслуживаемым данным попечителем счета депо.

С вводом в действие изменений по операции «Регистрация банковских реквизитов» значительно сокращается количество форм, которые ранее использовались для предоставления банковских реквизитов. В частности отменяются бумажная форма поручения на уточнение банковских реквизитов после окончания срока сбора списков владельцев/депонентов и Анкета для выплаты доходов. Для обеспечения возможности использования ранее представленной депонентами информации по банковским реквизитам и упрощения перехода на новую регистрационную форму все ранее представленные данные будут преобразованы. В целях обеспечения дополнительного контроля за правильностью зарегистрированных банковских реквизитов всем депонентам будут предоставлены отчеты, подтверждающие зарегистрированные банковские реквизиты по результатам конвертации.

### БАЗА ДАННЫХ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ, ПРИНЯТЫМ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ В НДЦ

Новая версия базы данных по ценным бумагам, принятым на обслуживание в НДЦ, разработана с целью удовлетворения информационных потребностей депонентов, выявленных в ходе анкетиро-

вания. Новая версия базы данных содержит информацию практически о всех ценных бумагах российских эмитентов, обращающихся на биржевом и внебиржевом рынках.

По сравнению с предыдущей версией значительно увеличился объем предоставляемой информации. Добавлены следующие данные: депозитарный код эмитента, ИНН эмитента, полное наименование выпуска ценных бумаг, форма выпуска ценных бумаг, информация о купонах с указанием планируемых дат фиксаций и выплат купонного дохода, ставок и размеров купонного дохода, расширен объем информации по паевым инвестиционным фондам. Появились новые отчеты: Календарь купонных выплат и погашений 2004 г., Список торгуемых ценных бумаг на выбранной торговой площадке, где НДЦ является расчетным депозитарием. Оптимизирована структура меню, усовершенствована система поиска и расширены критерии поиска, унифицированы формы отчетов.

База данных содержит структурированную информацию, разделенную по секторам рынков, по инструментам, по торговым площадкам, по другим параметрам и включает:

- полное и сокращенное фирменное наименование эмитентов;
- полное и сокращенное фирменное наименование управляющих компаний для паевых инвестиционных фондов;
- наименование паевых инвестиционных фондов;
- полное и сокращенное фирменное наименование регистраторов;
- ИНН эмитента;
- депозитарный код эмитента;
- вид, категория и тип ценных бумаг;
- форма выпуска ценных бумаг;
- государственный регистрационный номер и дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг/правил ПИФа;
- номинальная стоимость ценной бумаги;
- дата погашения выпуска ценных бумаг;

- дата выплаты купонного дохода;
- размер купонного дохода в рублях;
- ставка купонного дохода (%);
- депозитарный код ценных бумаг;
- торговый код ММВБ с указанием котировального листа;
- торговый код СПВБ с указанием котировального листа;
- торговый код СМВБ с указанием котировального листа;
- место хранения.

Вся вышеуказанная информация подтверждается официальными документами (проспектами эмиссии ценных бумаг, решениями о выпуске ценных бумаг, правилами ПИФов), предоставленными эмитентами, регистраторами и управляющими компаниями.

К преимуществам новой версии базы данных следует отнести:

- оперативность обновления информации о ценных бумагах, принятых на обслуживание в НДЦ, что позволяет депонентам использовать в работе текущую информацию;
- информация предоставляется в форме отчетов, которые могут быть распечатаны и/или экспортированы в MS Word.

Новая версия базы данных, являющейся полноценным справочником по российским ценным бумагам, размещена на сайте НДЦ [www.ndc.ru](http://www.ndc.ru) в разделе «Обслуживаемые ценные бумаги» и доступна всем посетителям сайта на безвозмездной основе.

Пожелания по расширению объема раскрываемой информации и улучшению интерфейса Вы можете направить по адресу: [corp\\_info@ndc.ru](mailto:corp_info@ndc.ru). ■