



ОПЫТ ОБЩЕНИЯ CRESTCo (КРЕСТCo) И БРИТАНСКИХ РЕГИСТРАТОРОВ

НАТАН ЭШУОРТ (NATHAN ASHWORTH), МЕНЕДЖЕР ПО КОРПОРАТИВНЫМ ДЕЙСТВИЯМ CRESTCo, ОТВЕЧАЮЩИЙ ЗА ВЗАИМООТНОШЕНИЕ С РЕГИСТРАТОРАМИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ, И КОНОР ЛИСОН (CONOR LEESON), СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ КОМПАНИИ EUROCLEAR SA/NV, РАССКАЗАЛИ ЖУРНАЛУ «ДЕПОЗИТАРИУМ» О СЛОЖИВШЕЙСЯ НА БРИТАНСКОМ РЫНКЕ СИСТЕМЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ДЕПОЗИТАРИЯ И РЕГИСТРАТОРОВ.

ДЕПОЗИТАРИУМ Расскажите, пожалуйста, о текущей рыночной инфраструктуре Великобритании и о том, как строятся отношения между КРЕСТCo и регистраторами?

Н. Э. Рынок Великобритании является рынком именных ценных бумаг. Все британские и ирландские ценные бумаги, хранящиеся в системе КРЕСТ, имеют назначенного регистратора, ведущего реестр акционеров ценных бумаг. Розничный рынок Великобритании все еще не является дематериализованным, поэтому на рынке обращается большое количество сертификатов. Регистраторы осуществляют учет прав собственности на нематериализованные ценные бумаги.

Мы как Центральный депозитарий предоставляем возможность любому инвестору учитывать права собственности на бездокументарные ценные бумаги в форме записей по счетам в системе КРЕСТ. У нас установлено взаимодействие со всеми регистраторами, которые контролируют и ведут реестры ценных бумаг, хранящихся в системе КРЕСТ. С системой КРЕСТ работает около 15 регистраторов, различающихся по объему и набору услуг, которые они предлагают.

КРЕСТ действует в соответствии с Постановлением о бездокументарных ценных бумагах (поправка) (Допустимые долговые инструменты) 2003 г., которое прописывает, что могут делать держатели ценных бумаг в бездокументарной фор-

ме, какие типы ценных бумаг они могут держать и т. д.

КРЕСТ, по сути, является связующим звеном между инвесторами и регистратором.

ДЕПОЗИТАРИУМ После расчетов по сделкам КРЕСТ передает информацию регистратору?

Н. Э. Если совершается сделка между двумя инвесторами, которые имеют счета в системе КРЕСТ, информация по расчетам направляется в систему. По окончании расчетов по сделке система посылает уведомление регистратору о необходимости обновления данных в реестре.

ДЕПОЗИТАРИУМ Должны ли инвесторы открывать счета в регистраторе?

Н. Э. Любой инвестор может обратиться непосредственно к регистратору и проверить, является ли он акционером, или запросить иные услуги. Инвесторы не имеют счета как такового у регистратора, есть только запись в реестре определенной компании, показывающая владельцев ценных бумаг.

ДЕПОЗИТАРИУМ Сколько времени требуется системе КРЕСТ для передачи информации о смене владельцев ценных бумаг регистратору? Как быстро регистратор меняет записи в реестрах?

Н. Э. Это происходит очень быстро, в течение нескольких секунд. Кроме того, чтобы регистратор являлся членом системы КРЕСТ и работал с бездокументарными ценными бумагами, он должен све-

рять свои данные с нами ежедневно, чтобы удостовериться, что наши регистрационные данные соответствуют данным реестра.

Регистратору предоставляется доступ в систему КРЕСТ, как и остальным участникам. Только форма членства для регистраторов особая и зависит от спектра предоставляемых ими услуг. Некоторые регистраторы также являются агентами-получателями.

ДЕПОЗИТАРИУМ Большая часть ценных бумаг в Великобритании все еще существует в документарной форме?

Н. Э. Если смотреть на объем акций, то большая часть акций хранится в системе в бездокументарной форме, однако если посмотреть на количество инвесторов, то большинство из них не являются членами КРЕСТ. Большинство розничных инвесторов до сих пор хранят сертификаты. Физические лица могут иметь счет в системе КРЕСТ, они могут быть непосредственными или спонсируемыми членами системы (если у них есть спонсор, который будет управлять счетом), но большая часть бумаг, хранящихся в системе, конечно, принадлежит институциональным инвесторам — кастодианам, брокерам.

Конечно, инвестор, работающий через брокера, также, вероятно, будет держать ценные бумаги в системе. Но многие розничные инвесторы, приходя к брокеру купить акции, рассчитывают полу-



СПРАВКА

КРЕСТКо является Центральным депозитарием Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии, а также Ирландии, и оператором расчетной системы КРЕСТ. В 2006 г. компания отметит 10-ю годовщину деятельности. Начав работу в 1996 г., в сентябре 2002 г. КРЕСТКо вошел в состав группы *Euro-clear* – группы национальных и международных депозитариев.

Компания предоставляет современные низкочастотные расчеты по широкому спектру корпоративных и государственных ценных бумаг, включая ценные бумаги, обращающиеся на Лондонской и Ирландской фондовых биржах и электронной бирже *virt-x*. Кроме того, КРЕСТ проводит расчеты по инструментам денежного рынка и инвестиционных фондов, а также множеству международных ценных бумаг.

Деятельность КРЕСТКо регулируется Управлением финансовых услуг (*Financial Services Authority, FSA*). КРЕСТ признан одной из наиболее эффективных расчетных систем в мире и лидером в области снижения расчетных рисков.

Членами системы могут быть как юридические, так и физические лица. В настоящее время в системе 275 пользователей, которые представляют 40 тыс. корпоративных и индивидуальных членов КРЕСТ.

Несмотря на то что КРЕСТКо предоставляет услуги по расчетам с ценными бумагами и является депозитарием, компания не предоставляет услуг по хранению сертификатов ценных бумаг. Реестр владельцев ценных бумаг ведется регистраторами.

чить на руки сертификат. Но эти сделки проходят напрямую между инвестором и регистратором без участия КРЕСТ, так как система КРЕСТ используется только для учета бездокументарных ценных бумаг.

ДЕПОЗИТАРИУМ Предпринимаются ли какие-то действия в настоящее время для перевода всех бумаг в бездокументарную форму?

К. Л. Работу по этому вопросу возглавил европейский форум по ценным бумагам (*European Securities Forum*) совместно с КРЕСТ, и, насколько я понимаю, эта рабочая группа выпустит консультационный документ в начале 2006 г., для того чтобы узнать мнение рынка. Как принято в Великобритании, пройдут масштабные консультации с участниками рынка по существу.

КРЕСТ работает не только с ценными бумагами Соединенного Королевства, но и ирландскими акциями. Ирландский рынок подошел ближе к дематериализации, двигаясь даже быстрее рынка Соединенного Королевства. Создана рабочая группа, и в ноябре 2005 г. выпущен консультационный документ по вопросам дематериализации в Ирландии.

ДЕПОЗИТАРИУМ Какое воздействие окажет дематериализация на регистраторов, по вашему мнению?

Н. Э. Роль регистратора не ограничивается только работой с сертификатами ценных бумаг. Несмотря на то что владельцы ценных бумаг являются членами КРЕСТ, регистраторы отвечают за ведение реестра этих владельцев ценных бумаг. Некоторые регистраторы также выступают агентами-получателями и обслуживают корпоративные действия и новые выпуски ценных бумаг. Они выполняют комплексную функцию, которая включает в себя большое количество услуг, поэтому даже если все ценные бумаги будут храниться в бездокументарной форме, регистраторы не останутся без работы.

Хорошим примером может быть услуга, при предоставлении которой с недавнего времени резко снизился объем бумажной работы, – это голосование по доверенности.

Регистратор полностью отвечает за этот процесс и должен удостовериться, что акционеры получили извещение о собрании, получить доверенности и фактически провести собрание. До недавнего времени этот процесс включал в себя большой объем канцелярской работы, поскольку регистраторы должны были посылать бланки доверенности, которые инвесторы заполняли и высылали обратно регистратору. Регистратор обрабатывал эти формы и подсчитывал голоса. Для удовлетворения нужд участников рынка и регистраторов, которые нуждались в автоматизации голосования по доверенности, был запущен новый процесс с использованием системы КРЕСТ. В настоящее время участники КРЕСТ голосуют электронно, их голоса пересылаются регистраторам, которые их подсчитывают. Несомненно, новый процесс выгоден регистраторам, так как им не приходится обрабатывать сотни карточек, приходящих по почте. КРЕСТ предоставляет только техническую возможность, но не отвечает за какую-либо часть собрания акционеров.

На рынке именных ценных бумаг Великобритании регистраторы играют важную роль, предоставляя услуги от имени эмитента. КРЕСТ предоставляет связь между регистраторами и акционерами на основании сквозной обработки сделок (*STP*), но не отвечает за сами процессы, связанные с какими-либо действиями эмитента или инвестора. ■