



Эдди Астанин
заместитель директора НДЦ

НОВЫЕ УСЛУГИ НДЦ НА РЫНКЕ АКЦИИ

В предыдущей статье «Центральный депозитарий как один из системообразующих элементов конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг»¹ был сформулирован ряд актуальных мер, направленных на развитие Национального депозитарного центра (НДЦ). К таким мерам были отнесены:

- **снижение издержек для клиентов;**
- **увеличение капитализации НДЦ;**
- **расширение возможностей НДЦ по обслуживанию активов;**
- **расширение спектра расчетных услуг НДЦ;**
- **повышение качества услуг НДЦ по обеспечению корпоративных действий;**
- **развитие взаимодействия НДЦ с регистраторами;**
- **более активное внедрение в НДЦ международных стандартов;**
- **участие НДЦ в международной интеграции инфраструктур рынков ценных бумаг.**

С удовлетворением можно отметить, что некоторые из них уже нашли свое воплощение. Так, по рекомендации Совета директоров Общим собранием членов партнерства в декабре 2005 г. было принято решение о доведении капитализации НДЦ к началу 2010 г. до уровня 1,5 млрд руб. Данное решение имеет важное практическое значение в плане формирования бюджетной и тарифной политики НДЦ на среднесрочную перспективу, ориентированной на обеспечение финансовой устойчивости и динамичного функционально-технологического развития НДЦ.

Далее, с января 2006 г. принято решение о снижении на 15 и 20% тарифов по хранению соответственно облигаций и акций на счетах депо клиентов НДЦ, а в апреле 2006 г. Совет директоров НДЦ утвердил решение о снижении на 17% та-

рифа за расчетные операции. Это практические шаги по уменьшению издержек участников рынка ценных бумаг—клиентов НДЦ.

В плане расширения технологических возможностей по обслуживанию активов следует отметить начало работы НДЦ с 3 местами хранения акций ОАО «Газпром»: на междепозитарных счетах НДЦ в депозитарии Газпромбанка и в ЗАО «Расчетно-депозитарная компания», а также на счете номинального держателя в «СР-ДРАГА». При этом НДЦ не переплатывает на своих клиентов плату за хранение акций ОАО «Газпром» на своих междепозитарных счетах в указанных организациях, тем самым фактически минимизируя издержки депонентов.

Эти, а также другие запланированные меры по развитию направлены на повышение конкурентоспособности НДЦ как одного из ключевых элементов инфраструктуры российского финансового рынка. Такая целевая установка представляется актуальной в условиях вызовов и угроз для развивающегося российского рынка со стороны инфраструктуры развитых рынков вследствие усиления глобальной конкуренции.

В настоящее время НДЦ является крупнейшим расчетным депозитарием в России, поскольку обслуживает лидера отечественной биржевой индустрии — Группу ММВБ. Данные таблицы свидетельствуют о том, что фондовый рынок ММВБ, даже только по акциям (т. е. без учета облигаций), уже девятый среди европейских фондовых бирж².

В этой связи, ориентируясь на динамичный рост оборотов и роль фондового рынка в экономической жизни страны и являясь признанным лидером в расчетно-депозитарном обслуживании рынка обли-

гаций, мы ставим в ближайшее время задачу расширить рыночную нишу НДЦ по обслуживанию рынка акций (рис. 1).

Делая акцент на расширении и повышении качества услуг на рынке акций, НДЦ, помимо снижения тарифов, с 3 апреля с. г. ввел новую услугу, а именно возможность использовать для комфортного хранения акций новый раздел счета депо — раздел длительного хранения (РДХ). При кажущемся сугубо технологичном и узком характере данной услуги мы, тем не менее, вкладываем в нее существенный концептуальный смысл.

Мы считаем, что существующая система взаимоотношений депонентов, депозитариев, регистраторов (левый прямоугольник на рис. 2) достаточно хаотична и избыточна и может быть заменена более рациональной системой взаимоотношений депонентов и регистраторов с участием НДЦ (правый прямоугольник на рис. 2).

Речь идет о том, что, депонируя акции на РДХ в НДЦ, участники рынка переводят свои бумаги в реестрах на счета НДЦ как номинального держателя. Соответственно, в последующем при работе с акциями весь комплекс взаимоотношений с регистраторами будет возложен на НДЦ как номинального держателя, а депоненты смогут сэкономить на издержках, связанных с организацией взаимодействия с регистраторами.

Важно отметить, что ежемесячная плата за хранение акций на РДХ не взимается, будет взиматься только плата за вывод бумаг с этих разделов в размере 0,00216% от расчетной стоимости пакета. Поэтому финансовые условия хранения акций на РДХ, на наш взгляд, сопоставимы с условиями хранения бумаг на счетах в реестрах. Экономический же эф-

¹ РЦБ. 2006. № 1.

² По данным Фондовой биржи ММВБ.



фekt от хранения акций на таких разделах проявляется на сроках свыше 1 мес.

Вместе с тем, используя РДХ, участники рынка получают ряд дополнительных преимуществ, а именно:

- возможность оптимизировать издержки по хранению акций на своих счетах депо;

- сократить в среднем с 3–5 дней до режима реального времени срок вывода акций на биржу по сравнению с временем вывода акций на торги из реестра;

- снизить операционные издержки по взаимодействию с регистраторами.

Мы видим следующие предпосылки в обоснование целесообразности своих

усилий по развитию услуг на рынке акций, в частности, путем введения РДХ:

1. В соответствии со Стратегией развития финансового рынка ФСФР России предполагается, что Центральный депозитарий будет иметь эксклюзивное право вести счета номинального держателя в реестрах. Поэтому выстраивание эффективного взаимодействия НДЦ как номинального держателя с регистраторами (включая переход на ЭДО-технологии) соответствует Стратегии развития финансового рынка.

2. По нашим оценкам, существует спрос со стороны кастодиальных банков на депозитарные услуги по организации взаимодействия с регистраторами по вы-

пускам акций, торгуемых или планируемых в обозримой перспективе к выводу на торги. Наша задача — предоставить такой сервис, который также будет способствовать повышению качества услуг российских банков-кастодианов и национального финансового рынка в целом. И в этом движении мы готовы к более тесной кооперации с кастодианами.

3. По мере роста объемов выпусков акций, хранимых на счетах депо в НДЦ, будут возрастать требования к качеству взаимодействия НДЦ с регистраторами, и здесь мы видим поле сотрудничества с другим расчетным депозитарием — ЗАО «ДКК», в управлении которым НДЦ как акционер принимает активное участие.

Представляется, что такое сотрудничество актуально еще и тем, что в условиях усиления глобальной конкуренции на финансовых рынках требуется консолидация национальной инфраструктуры для обеспечения ее конкурентоспособности.

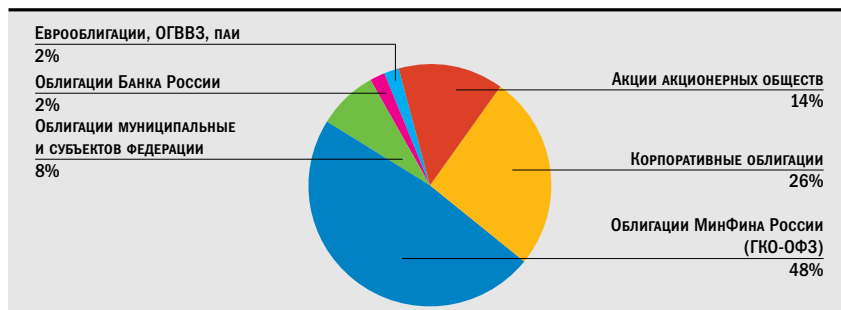
4. Концентрация ценных бумаг на счетах депо клиентов в НДЦ создает благоприятные условия для роста ликвидности рынка ценных бумаг в Группе ММВБ. В свою очередь, рост ликвидности рынка стимулирует снижение издержек инвесторов и повышение конкурентоспособности российского рынка.

В заключение хотелось бы отметить, что мы намерены и дальше развивать услуги НДЦ на рынке акций. Так, 21 марта с. г. Совет директоров НДЦ поручил менеджменту подготовить предложения по развитию услуг НДЦ в части стимулирования процесса первичного размещения акций (IPO) на базе Группы ММВБ. В ближайшее время мы планируем сформулировать такие предложения. ■

ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ В 2005 Г.

		Объем, млн евро	Количество сделок
1	London Stock Exchange	4 583 167,0	66 289 207
2	Euronext	2 345 528,0	78 134 781
3	Deutsche B_rse	1 545 794,5	87 736 368
4	Spanish Exchanges (BME)	1 263 605,0	17 357 337
5	Borsa Italiana	1 050 298,4	47 319 353
6	OMX	757 238,2	21 302 147
7	Virt-X	717 277,1	12 444 277
8	Oslo B_rs	189 566,7	5 460 734
9	MICEX Stock Exchange	115 297,1	14 707 119
10	SWX Swiss Exchange	65 909,2	3 635 446

Рисунок 1. ОБЪЕМЫ ХРАНЕНИЯ* БЕЗ УЧЕТА ОСТАТКОВ НА ЭМИССИОННЫХ СЧЕТАХ, МЛН РУБ. (ДЕКАБРЬ 2005 Г.)



Примечание: Акции и паи по рыночной стоимости, облигации — по номинальной.

Рисунок 2. ОПТИМИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ ДЕПОНЕНТОВ И РЕГИСТРАТОРОВ

