



Алан Мейерс

Директор, глава по развитию отношений
в странах Северной и Восточной Европы, Клирстрим

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ДЕПОЗИТАРИЯ И РОССИЙСКОГО РЫНКА: НАСТОЯЩЕЕ И БУДУЩЕЕ¹

В качестве предисловия я бы хотел снова кратко представить Клирстрим и рассказать о той роли, которую он играет внутри компании «Дойче Бёрзе».

Как многие из вас уже знают, мы оказываем услуги по расчетам и последующему доверительному хранению ценных бумаг. Эта функция является завершающей в процессе заключения сделки. Мы органично вошли в структуру главной немецкой биржи и играем не только роль Международного депозитария, но и выполняем функции Центрального депозитария Германии и Люксембурга.

Если попытаться сравнить деятельность Клирстрим Люксембург в качестве Международного депозитария и деятельность Клирстрим Франкфурт в качестве Центрального депозитария, то я бы отметил, что Клирстрим Франкфурт обслуживает немецкие банки (400 клиентов), Клирстрим Люксембург — 2500 клиентов из 98 стран. Франкфурт принимает на обслуживание немецкие акции и облигации. В Люксембурге мы в основном работаем с еврообондами, хотя также обслуживаем и акции, и облигации внутренних рынков, и все более растущее количество ПИФов. Франкфурт оказывает базовые услуги по доверительному хра-

нению. Люксембург предоставляет не только базовые кастодиальные услуги, но и ряд дополнительных услуг, таких как, например информация о режиме налогообложения обслуживаемых рынков, ведение обеспечения.

По данным на 31 марта 2006 г. общая сумма принятых на хранение бумаг составляет 9,1 трлн евро. Ежедневно рассчитывается более чем 160 тыс. поручений; 42 депозитарных моста позволяют клиентам Клирстрима беспрепятственно выходить на локальные рынки.

Установление подобного «моста» — процедура трудоемкая. После подробного анализа ситуации на интересующем нас рынке мы отбираем кандидатов на роль нашего локального кастодиана. Локальным агентом становится банк, наиболее соответствующий нашим критериям. После установления «моста» мы регулярно контролируем работу локального агента и следим за адекватностью его расценок.

Последним депозитарным «мостом» Клирстрима является «мост» с Россией, установленный 18 мая 2006 г. Связь с рынком производится через нашего локального агента «Дойче Банк Москва». К сожалению, мы не смогли открыть счет номинального держателя, поскольку этот

концепт пока отсутствует в России. Все бумаги как бы принадлежат Клирстриму. Расчеты производятся по принципу «поставка без платежа» (эта ситуация может измениться, как только рубль станет конвертируемым). Но если бумаги уже находятся в Клирстриме, сделка между двумя контрагентами Клирстрима может быть рассчитана в любой конвертируемой валюте по принципу «поставка против платежа». На данный момент мы принимаем на обслуживание облигации Минфина России, а также 54 наиболее ликвидные акции с регистраторами, находящимися в Москве. Список бумаг может только увеличиваться.

Я уже упомянул, что выход на локальный рынок является трудоемким процессом. Его значительно облегчает наличие эффективной рыночной инфраструктуры, элементами которой являются:

- наличие центрального регистратора;
- четкие правила подтверждения собственности (как, например, дата закрытия реестра);
- единый источник информации о корпоративных действиях;
- Центральный депозитарий;
- концепт счета номинального держателя;

¹ По материалам выступления на 3-м Международном форуме «Российские ценные бумаги — инфраструктура и операции», Москва, 7–8 июня 2006 г.



- единое нумерующее агентство;
- проведение расчетов в режиме реального времени;
- правила, регулирующие первичный рынок.

К сожалению, в России на данный момент отсутствуют многие из вышеперечисленных элементов. Основным «злом» инфраструктуры российского рынка, конечно же, является отсутствие Центрального депозитария. Но прогресс был уже достигнут во многих областях. Примерами служат утверждение НДС в качестве единого нумерующего агентства или постепенное внедрение ЭДО на рынке. Хочется также упомянуть тот факт, что российский рынок в основной массе бездокументарный, а это, безусловно, представляет положительный пример для других стран.

Существующая структура рынка России, по сути, довольно близка к структуре рынка Германии (мы, конечно же, сравниваем Россию с рынком, который мы знаем лучше всего). В Германии Центральный депозитарий Клирстрим Франкфурт обслуживает торговые площадки и одновременно служит передаточным звеном по отношению к регистраторам и национальному нумерующему агентству. Нумерующее агентство WM в свою очередь является единым источником по корпоративным действиям.

В России, безусловно, не хватает Центрального депозитария. Эту функцию прекрасно мог бы исполнить НДС, который уже играет роль нумерующего агентства. И если при этом у него была бы возможность для наиболее ликвидных бумаг открывать единые счета для своих клиентов у регистраторов, рынок бы только выиграл в эффективности.

Что касается мировой финансовой индустрии в целом, то если принять во внимание и требования регуляторов (Базель II), и общие тенденции рынков (концентрация и централизация расчетов, концентрация и централизация глобальных кастодианов), то можно прийти к выводу, что на данный момент финансовые рынки нуждаются:

- в уменьшении рисков;
 - в эффективном ведении обеспечения;
 - в увеличении эффективности.
- В целом если коснуться вопроса, какие темы наиболее популярны сейчас в Европе, то ими, без сомнения, будут:
- что лучше: вертикальная модель или горизонтальная;
 - что лучше: коммерческая компания или структура, принадлежащая участникам рынка;
 - что лучше: здоровая конкуренция или одна общая структура для всех пользователей?

Модель «Дейче Бёрзе» даже если и похожа на вертикальную модель, по сути, таковой не является. Подход к нашей системе открыт для всех участников рынка, так же как и в Евроклире.

Клирстрим внимательно следит за новыми тенденциями рынка, следует рекомендациям регуляторов и делает все возможное для удовлетворения требований своих клиентов.

Так, например, мы уделяем особое внимание ведению обеспечения при трехстороннем РЕПО, программе кредитования ценными бумагами (ASL), четырехстороннем РЕПО. Мы стараемся внести наш «посильный» вклад в увеличение общей рыночной эффективности. Примерами здесь могут служить: дневной «мост» с Евроклиром, наша программа взаимодействия с клиентами в режиме реального времени *Creation Online*, программа для расчетов ПИФов *Vestima+*.

В качестве заключения я бы хотел сказать, что все наши усилия направлены на увеличение эффективности. И мы будем счастливы поделиться накопленным опытом с нашими российскими партнерами. ■

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Совет директоров НДС назначил аудитора и снизил тарифы за хранение акций на 20%

4 июля 2006 г. состоялся Совет директоров НДС. Аудитором НДС по РСБУ (Российским стандартам бухгалтерского учета) и МСФО (Международным стандартам финансовой отчетности) назначена аудиторская компания «Делойт и Туш СНГ». Также на заседании было принято решение о снижении тарифов за хранение и/или учет прав на акции на 20% от действующего уровня для всех диапазонов стоимости остатков ценных бумаг, в т. ч. ставки, установленной для междепозитарных счетов депо Держателей, выполняющих функции расчетного депозитария.

По словам Директора НДС **Николая Егорова**, «решение о снижении тарифов является плановым, соответствует стратегии НДС, а также учитывает

предварительные финансовые результаты 1 полугодия 2006 г. Мы исходим из того, что ожидаемое снижение доходов от изменения тарифов в сегменте акций будет компенсировано дополнительными доходами от роста объемов предоставляемых услуг».

Кроме того, в связи с развитием корреспондентских отношений с центральными депозитариями стран СНГ и для целей тарификации обслуживания новых финансовых инструментов Совет директоров утвердил тарифы оплаты услуг НДС, связанных с обслуживанием ценных бумаг, учитываемых в центральных депозитариях стран СНГ.

Новые тарифы оплаты услуг НДС будут введены в действие в порядке, установленном депозитарными договорами.

Более подробную информацию о деятельности НДС можно получить на сайте www.ndc.ru.