



Эдди Астанин  
заместитель директора НДЦ

# НДЦ УКРЕПЛЯЕТ РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ И ОРИЕНТИРУЕТСЯ НА ИНТЕГРАЦИЮ В ГЛОБАЛЬНУЮ ИНФРАСТРУКТУРУ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ<sup>1</sup>

## СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЗАДАЧИ НДЦ

В краткосрочной перспективе стратегия развития Национального депозитарного центра ориентирована на занятие позиции Центрального депозитария на российском фондовом рынке.

Сегодня НДЦ — крупнейший по объему активов на хранении и единственный в России расчетный депозитарий, обслуживающий все виды российских эмиссионных ценных бумаг, обращающихся на биржевом и внебиржевом рынках.

Вместе с тем, сравнивая эти показатели НДЦ с аналогичными показателями центральных депозитариев на фондовых рынках стран, входящих в BRIC<sup>2</sup>, можно сказать, что нам еще предстоит много сделать, чтобы достичь серьезных по мировым меркам уровней. Вот почему в среднесрочном и долгосрочном плане мы ставим перед собой более сложную задачу — сохранить и укрепить позицию ЦД на российском рынке и интегрироваться в глобальную инфраструктуру фондовых рынков. Эта задача весьма актуальна, так как мы рассматриваем усиление конкуренции вследствие глобализации как главный вызов стратегии развития НДЦ. Мы видим, что зарубежные инфраструктурные организации весьма заинтересованы в российском рынке и довольно активно разрабатывают и предлагают услуги для международных инвесторов. В качестве примера можно привести услуги по расчетам сделок инвесторов-нерезидентов с акциями российских компаний, а также борьбу мировых лидеров биржевой индустрии за проведение на их базе IPO акций российских компаний и стимулирование рынков американских и гло-

бальных депозитарных расписок на российские акции.

Выстоять в конкурентной борьбе и самим войти в когорту глобальных игроков — это общая задача, в решении которой участвует и государство, и рыночное сообщество. Такое партнерство — залог успеха. Поэтому мы поддерживаем в целом разработку государственной Стратегии развития финансового рынка и создание Центрального депозитария как одного из ключевых проектов этой Стратегии.

Вместе с тем в связи с появлением проекта закона о Центральном депозитарии хотелось бы отметить ряд положений проекта, которые оказывают, по нашему мнению, важное влияние на деятельность будущего Центрального депозитария и потому требуют особого внимания.

## ПРОЕКТ ЗАКОНА О ЦЕНТРАЛЬНОМ ДЕПОЗИТАРИИ

При определении правового положения центрального депозитария (ЦД), порядка его создания и функционирования, на наш взгляд, следует учитывать то обстоятельство, что создание ЦД повлечет за собой коренную реструктуризацию учетной системы на рынке ценных бумаг.

Представляются избыточными положения законопроекта, определяющие требования к организационно-правовой форме, структуре, компетенции и порядку функционирования органов управления и комитетов Центрального депозитария. Вопрос защиты интересов инвесторов, участников рынка ценных бумаг и государства мог бы найти свое отражение в законе посредством включения в него ограниченного набора общих обязательных

для исполнения требований к Центральному депозитариям в отношении раскрытия информации.

## КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ НДЦ

Следует отметить, что уже сейчас действующая практика корпоративного управления НДЦ в целом соответствует общепринятым стандартам. В НДЦ выстроена достаточно эффективная система корпоративного управления, которая включает: Общее собрание членов Партнерства, Совет директоров и исполнительный орган в лице директора. Функционируют профильные комитеты: бюджетный, по депозитарному обслуживанию, технический и комитет по управлению рисками, включающие представителей рынка и обеспечивающие предварительный всесторонний и детальный анализ выносимых на рассмотрение вопросов и проектов решений. Значимым аспектом, связанным с системой корпоративного управления НДЦ, является информационная политика. Основные сведения по оперативной деятельности НДЦ и решениям, принятым общим собранием членов Партнерства или Совета директоров, своевременно и на системной основе отражаются на официальном сайте, в форматах пресс-конференций и интервью, в регулярном тематическом журнале «Депозитарий».

Важно отметить, что обеспечен баланс в сфере компетенции вышеперечисленных составляющих системы корпоративного управления, предусматривающий ответственность, с одной стороны, и оперативность принятия решений, с другой. К примеру, такой актуальный вопрос, как

<sup>1</sup> На основе доклада на VIII Всероссийской конференции профессиональных участников рынка ценных бумаг, организованной Институтом фондового рынка и управления (ИФРУ), 19 октября 2006 г., г. Москва.

<sup>2</sup> Аббревиатура BRIC (Бразилия, Россия, Индия, Китай) была впервые предложена в 2003 г. экономистом американского инвестиционного банка Goldman Sachs Джимом О'Нейлом (Jim O'Neill). Он объединил эти страны в одну группу по признакам экспортной ориентированности их экономики и по весьма значительным темпам роста.

тарификация услуг НДС, отнесен к компетенции Совета директоров (ранее это была компетенция общего собрания членов Партнерства) в целях повышения оперативности решений при сохранении должного уровня представительства и ответственности со стороны партнеров и учредителей.

## ОПЕРАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Политика снижения издержек при обеспечении высокого качества сервиса дает свои результаты. Так, за период с января по сентябрь 2006 г. наблюдается динамичный прирост обслуживания акций — актива, где НДС еще конкурирует с другими расчетными депозитариями.

Хотелось бы отметить, что введение в апреле 2006 г. нового типа разделов счетов депо — разделов длительного хранения (РДХ), предназначенных для хранения в НДС пакетов акций инвесторов класса «купил и держу», уже дало за относительно короткий период времени 3%-ный прирост акций на счетах депо в НДС. Этот результат свидетельствует о постепенном признании НДС со стороны инвесторов в качестве места хранения с рисками не большими, чем в реестрах.

Следует отметить и последовательность реализации стратегии НДС по наращиванию собственного капитала до 1,5 млрд руб. к началу 2010 г. в соответствии с решениями Совета директоров и Общего собрания членов Партнерства НДС. Важно отметить, что рост этого показателя обеспечивается на фоне последовательного снижения тарифов на услуги НДС.

Снижая издержки депонентов, мы намерены уделить особое внимание развитию расчетных услуг НДС. Важно отметить, что уже на данном этапе развития НДС выполняет ряд ключевых функций, присущих Центральному Депозитарию. Так, результаты исследований базового функционала НДС, проведенных в 2005 г. одной из ведущих мировых консалтинговых компаний *Accenture*, свидетельствуют о его соответствии практикам лучших мировых Централных депозитариев. В ближайшее время усилия НДС будут направлены на внедрение новых услуг, в частности:

- обеспечение расчетов по сделкам по принципу «сделка за сделкой» (простой клиринг). Проект разрабатывается в рамках группы ММВБ;
- расчеты на условиях «поставка против платежа» в рублях по сделкам с кор-

поративными еврооблигациями российских эмитентов, хранимыми на счете НДС в *Clearstream*, и ценными бумагами казахстанских эмитентов, хранимыми на счете НДС в Центральной Депозитарии Казахстана

- ускорение переводов ценных бумаг между счетами клиентов в НДС и во внешних депозитариях-кастодианах.

Таким образом, на основании вышеизложенного можно констатировать, что базовый функционал НДС уже сейчас соответствует лучшим практикам Централных депозитариев и НДС имеет все необходимые предпосылки для позиционирования себя в качестве Центрального расчетного депозитария на российском фондовом рынке с ориентацией в перспективе на интеграцию в глобальную инфраструктуру фондовых рынков. ■

## НОВОСТИ НДС

### Рыночная стоимость акций на хранении в НДС превысила 1 трлн руб.

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НДС за 11 месяцев 2006 г. увеличилась на 80% и достигла 3,18 трлн руб. (121 млрд долл.). В том числе рыночная стоимость акций на хранении в НДС достигла 1,061 трлн руб. (+314% с начала года), превысив доли облигаций (корпоративных, муниципальных и субъектов Федерации), а также государственных ценных бумаг. При этом количество инвентарных операций за период с начала года по 30 ноября 2006 г. насчитывает 1,6 млн., в том числе 1,3 млн. по акциям, что составляет 72% от общего количества транзакций. Количество ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций за 11 месяцев 2006 г. превысило 647,5 трлн шт., в том числе по акциям 620,4 трлн шт. (96% от общего количества).

Рост рыночной стоимости акций на хранении в НДС обусловлен как увеличением количества акций по торгуемым на ФБ ММВБ инструментам, так и ростом доли акций второго и третьего эшелона, которая составляет около 50% от общего количества. За 11 мес. 2006 г. по активным торгуемым акциям суммарные остатки на счетах клиентов НДС по ОАО «Газпром» (обык. акции) выросли с 0 до 6,3% (1 496 541 116 шт.) от объема выпуска, по ОАО «ЛУ-

КОЙЛ» (об.) с 1,7% до 3,5% (2 9993 896 шт.), по ЗАО «Полюс Золото» (об.) — с 0 до 4,3% (8 212 798 шт.), по ОАО «Ростелеком» (об.) с 17,7 до 40,5% (294 797 614 шт.), ОАО «Ростелеком» (прив.) с 19 до 48,7% (242 910 769 шт.), по АК Сбербанк России (об.) с 4,9 до 5,8% (1 099 996 шт.), АК Сбербанк России (прив.) с 27 до 38,6% (500 000 000 шт.), по ОАО «Татнефть» (об.) — с 3,3 до 5,9% (128 804 497 шт.), по ОАО «Татнефть» (пр.) — с 20,9 до 26,4% (38888661 шт.).

Рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций за 11 мес. 2006 г. превысила 26,5 трлн руб., что на 109% больше в сравнении с аналогичным периодом 2005 г. (12,7 трлн руб.). Количество ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, в НДС достигло 169,2 млрд шт. (+236,5% с начала года).

Напомним, что согласно отчетности, предоставляемой расчетными депозитариями в ФСФР России, на конец 1 полугодия 2006 г. в Национальном депозитарном центре находились на хранении акции рыночной стоимостью 656,97 млрд руб., а рыночная стоимость акций на хранении в дочерних компаниях НДС составляла — в ДКК — 1 трлн руб., а в РДК — 989,6 млрд руб.

