



Интервью с заместителем Председателя Банка России,
Председателем Совета директоров НДЦ
Константином Корищенко

«У МЕНЯ НЕТ НАМЕРЕНИЙ ЧТО-ТО КАРДИНАЛЬНО МЕНЯТЬ В НДЦ»

КОНСТАНТИН КОРИЩЕНКО СЧИТАЕТ,
ЧТО НОВОЕ — ЭТО ЗАВЕРШЕНИЕ НАЧАТОГО

Депозитариум Константин Николаевич, в конце сентября Вы были избраны Председателем Совета директоров НДЦ. Какое направление в развитии НДЦ Вам кажется самым важным? Есть ли что-то, что Вам хотелось бы изменить в НДЦ? Есть ли что-то новое, что Вам хотелось бы осуществить?

К. К. Наиболее значимым событием в развитии НДЦ является усиление его роли в обслуживании организованных рынков и расширение сферы его деятельности на внебиржевых рынках. Происходить это может либо постепенно, либо более ускоренными темпами в связи с решением вопроса о Центральном депозитарии. И в моем понимании, самым важным на сегодняшний день является решение именно тех вопросов, которые позволят НДЦ получить лицензию Центрального депозитария. Как следствие, это позволит

НДЦ расширить свою сферу деятельности и обслуживать значительно больший объем сделок и рынков.

Если говорить о возможных изменениях, то, мне кажется, что НДЦ, как и любая структура, которая имеет достаточно длительную историю функционирования, может развиваться в большей степени эволюционно, нежели революционно. Поэтому у меня нет иллюзий на тему того, что можно взять и за полгода-год что-то кардинально поменять. Да и намерений это делать тоже нет, как, собственно, нет в этом и необходимости. Изменения — это, прежде всего, улучшение того, что есть, избавление от существующих недостатков, а не построение чего-то абсолютно нового. Новое — это скорее завершение старого.

Депозитариум Ваша оценка места НДЦ на фондовом рынке России?

К. К. НДЦ, как один из крупнейших депозитариев в России, характеризуется тем, что обслуживает сегодня практически весь спектр операций, начиная от операций чисто рыночных и кончая теми, которые направлены на реализацию денежно-кредитной политики Банка России. В этом смысле, конечно, очень сложно переоценить место НДЦ. Все эпитеты, связанные со значимостью, важностью, незаменимостью и т. д., я думаю, верны, поэтому достойным подтверждением этой роли, этой позиции на рынке было бы предоставление НДЦ лицензии Центрального депозитария, т. е. фиксации де-юре сложившейся де-факто ситуации.

Депозитариум Как Вы можете охарактеризовать взаимоотношения НДЦ (всей Группы ММВБ) и ЦБ РФ в части обращения ценных бумаг и поддержания ликвидности в банковской системе?



К. К. НДЦ и Центробанк с самого начала функционирования НДЦ находились в тесном взаимодействии, ЦБ явился учредителем НДЦ и является сегодня одним из членов Партнерства. Роль НДЦ в реализации денежно-кредитной политики была очерчена с самого начала — прежде всего это высокотехнологичные быстрые переводы ценных бумаг между разделами, на которых хранилось обеспечение по операциям либо РЕПО, либо залогового кредитования.

Сегодня в свете ожидаемого запуска платежной системы реального времени роль НДЦ как независимого хранителя ценных бумаг еще больше возрастет. Технологическая связь между платежной системой по деньгам и платежной системой по бумагам, которую выполняет НДЦ, станет еще более тесной: более технологичной, значимой, системной, в отличие от сегодняшней, когда мы проводим только отдельные операции, отдельные технологические циклы.

Депозитариум Какой вопрос в развитии рынка Вы считаете сегодня самым актуальным?

К. К. Я бы не смог выделить один вопрос, от которого зависит развитие рынка, вопросов достаточно много. Но я думаю, что все-таки серьезное изменение в законодательной базе (оно назрело) могло бы послужить мощным толчком дальнейшему развитию рынка. Я имею в виду законы и о Центральном депозитарии, и о клиринге, и об организованной торговле, и об инсайде, и многие другие. Если в следующем году эти законы в массе своей будут приняты, для рынка это было бы очень серьезным шагом и переходом на другой уровень.

Другие вопросы связаны с налаживанием отношений с внешним миром в условиях полной валютной либерализации, которая произошла. Следует отметить и необходимость выстраивания адекватной системы надзора в небанковском финансовом секторе.

Думаю также, что проблемы, которые связаны с коллективными инвестициями, с работой с мелкими частными инвесторами, тоже становятся очень важными. Когда новый пласт инвесторов активно вовлекается в рынок, могут быть серьезные проблемы с правильным выстраиванием отношений, все мы помним, как первая волна развития рынка в середине 1990-х гг. повлекла огромное количество различного рода махинаций, манипуляций, всяческих пирамид и т. д. И эти проблемы нужно предвидеть и решать заранее.

Конечно, есть еще ряд вопросов, важных с той или иной точки зрения, я перечислил наиболее общие.

Депозитариум Каким Вы видите процесс создания Центрального депозитария в России?

К. К. Мне кажется, что здесь ключевым является принятие закона. Когда закон о Центральном депозитарии дойдет до стадии первого-второго чтения, с этого момента все споры закончатся, и ситуация практически разрешится. Сегодняшние разговоры вокруг законопроекта в основном идут на фоне надежд некоторых участников процесса на то, что каким-то образом можно все это отменить или затормозить. Когда все поймут, что создание Центрального депозитария или Центральных депозитариев неизбежно (с учетом тех требований, которые законом к ЦД предъявляются), я думаю, процесс пойдет значительно спокойнее и быстрее.

Депозитариум НДЦ целенаправленно стремится к соответствию международным стандартам с целью гармоничной интеграции в международные рынки и участия в процессах глобализации. Как Вы оцениваете это направление развития НДЦ?

К. К. Если говорить о месте НДЦ в разделении труда на международных рынках, то сегодня НДЦ активно взаимодействует с признанными институтами, такими как Евроклир и Клирстрим, является членом Ассоциации европейских центральных депозитариев, получил необходимые рейтинги для того, чтобы его могли рассматривать со стороны внешнего мира в качестве Центрального депозитария. И, пожалуй, не хватает двух вещей — Закона о Центральном депозитарии, чтобы юридически оформить внутреннее признание, и решения проблем денежных расчетов, потому что сегодня все-таки есть определенные проблемы с расчетами в рублях с участием иностранных расчетных систем. Рубль только недавно стал конвертируемой валютой, вовлеченность рубля в оборот в Европе и в Америке низка. А для того чтобы мы активно развивали наш Центральный депозитарий, мы должны также иметь активный спрос на национальную валюту за границей, мы же его пока имеем только внутри страны.

Депозитариум Каким Вы видите баланс интересов национального рынка и рынков международных? Какова роль НДЦ в вопросе регулирования перераспределения ликвидности при открытии корреспондентских отношений с другими центральными депозитариями?

К. К. Очень сложно найти баланс между рынком национальным и международным, потому что, в моем понимании, как таковых международных рынков, абстрактно международных, нет. Рынки раз-

личаются по двум признакам. Во-первых, по валюте (есть рынок доллара, рынок евро), т. е. это тот рынок, на котором доминирующую роль играет центральный банк — эмитент данной валюты. Во-вторых, по регулированию, точнее по законодательству, которым рынок регулируется — американским, европейским (хотя оно еще не консолидировано), британским, японским и т. д. В этом смысле Россия должна иметь рынок, в котором она управляет процессами, связанными с использованием рубля в качестве расчетной валюты, и процессами, регулирующими обращение активов, тех активов, эмитентами которых являются российские компании и государство. И, соответственно, должны быть разумные договоренности с контрагентами о том, где проходят границы. Потому что сказать, что российские акции не могут торговаться за иностранную валюту будет неправильно, но и сказать, что российские акции или облигации должны в основном торговаться за иностранные валюты, тоже неверно, здесь должны быть найдены правильные пропорции с тем, чтобы подавляющая доля рынка российских активов обращалась в национальной валюте.

Депозитариум Национальный депозитарный центр отмечает свое 10-летие. Что Вы можете сказать о коллективе НДЦ? Что можете пожелать ему на следующие 10 лет? Какие основные задачи призовете решать в наступающем 2007 г.?

К. К. То место и те достижения НДЦ, которые сегодня есть, являются, однозначно, заслугой его коллектива. Есть высокие достижения, значит коллектив хороший. А если говорить о перспективах, то для 2007 г., как я уже сказал, основная задача — Центральный депозитарий. А на горизонтах 10 лет, я думаю, задачи две. Первая — обеспечить доминирование (по отношению к внешнему миру, конечно) по хранению российских активов, и, возможно, активов, которые тяготеют к российскому рынку, СНГ например. И вторая — так выстроить взаимоотношения с центральными депозитариями других стран, чтобы они носили равноправный и взаимовыгодный характер, чтобы, условно говоря, каждый отвечал за свое. Есть возражения против этого в виде декларируемой глобализации рынков. В моем понимании, пока существуют национальное регулирование финансового рынка и независимые национальные валюты, глобализация — это скорее прикрытие более сильных рынков, под которым они пытаются поглотить рынки более слабые. ■